

ANADOLU EFES

SONUÇ AÇIKLAMASI

İstanbul, 5 Mart 2026

Aksi belirtilmedikçe, bu duyuruda yer alan 2024 yılı dördüncü çeyrek ve on iki aylık Gelir Tablosu verileri, Rusya operasyonlarının hariç tutulmasıyla proforma bazda sunulmuştur. Bu yaklaşım, Rusya operasyonları hariç tutularak hazırlanan 2025 yılı dördüncü çeyrek ve on iki aylık sonuçlarıyla karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla benimsenmiştir. Daha detaylı bilgi için lütfen 2025 yılı ilk çeyrek sonuç açıklamamıza bakınız.

4Ç2025 KONSOLIDE GÖSTERGELER

- **Satış hacmi** proforma bazda %4,6 oranında artarak 18,9 mhl seviyesinde;
- **Net satış gelirleri** proforma bazda %18,6 oranında artarak 47.010,2 milyon TL seviyesinde;
- **FAVÖK (BMKÖ*)** proforma bazda %69,8 oranında artarak 5.739,2 milyon TL seviyesinde;
- **Serbest Nakit Akışı** -1.131,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2025 KONSOLIDE GÖSTERGELER

- **Satış hacmi** proforma bazda %7,0 oranında artarak 105,1 mhl seviyesinde;
- **Net satış gelirleri** proforma bazda %2,5 oranında artarak 243.847,1 milyon TL seviyesinde;
- **FAVÖK (BMKÖ*)** proforma bazda %2,5 oranında azalarak 40.509,5 milyon TL seviyesinde;
- **Serbest Nakit Akışı** -4.179,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

BIRA GRUBU BAŞKANI & ANADOLU EFES ICRA BAŞKANI ONUR ALTÜRK'ÜN DEĞERLENDİRMESİ

2025 yılı, zorlu ve sürekli değişen bir faaliyet dönemi olmuştur. Makroekonomik dalgalanmalar, kalıcı enflasyonist baskılar ve jeopolitik gelişmeler, tüketici satın alım gücü üzerindeki etkisini sürdürerek faaliyet gösterdiğimiz pazarlardaki talep dinamiklerini şekillendirmeye devam etmiştir. Operasyonlarımızın bulunduğu bazı coğrafyalarda fiyatlama başlıca zorluk olmaya devam ederken, artan rekabet yoğunluğu hem operasyonel hem de finansal performansımız üzerinde baskı yaratmıştır. Bu zorlu faaliyet koşullarına rağmen Anadolu Efes, konsolide satış gelirlerini 240 milyar TL seviyesinin üzerine çıkarmayı başarmıştır. FAVÖK marjı, TMS 29 uygulanmış raporlanan rakamlara göre %16,6; enflasyon muhasebesi etkisi hariç rakamlara göre ise %19,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dış zorlukların etkileri bira faaliyetlerimizde hissediliyor olsa da, bira kategorisi güçlü yapısal dinamikleri sayesinde temelde dayanıklılığını korumayı sürdürmektedir. 2025 yılında amacımızı daha net bir şekilde yeniden tanımlayarak; tüketicilere yalnızca bir ürün değil aynı zamanda unutulmaz deneyimler sunan; içinde bulunduğumuz toplulukları zenginleştiren, duygulara dokunan markalarla büyüyen, içecek dünyasının en sevilen ve en hızlı yükselen global oyuncusu olma yolunda ilerleme hedefini benimsedik. Uzun vadeli stratejimizi sürdürme konusunda kararlıyız. Alkollü içecekler özelinde portföyümüzü çeşitlendirmeyi; biraya yakın kategorilere genişleme stratejimizi ve uzun vadede güçlü temellere sahip pazarlarda yerel üretim yoluyla coğrafi genişleme fırsatlarını önümüzdeki dönemde de değerlendirmeye devam edeceğiz.

2025 yılında Bira Grubu operasyonlarımızda, faaliyet gösterdiğimiz bazı pazarlarda gözlenen hacim yavaşlaması, diğer pazarlardaki güçlü performans ile dengelenmiş; bu durum coğrafi çeşitlendirmemizin önemini bir kez daha ortaya koymuştur. Bu sayede yılı, geçen seneye göre yatay bir hacim performansı ile tamamlamayı başardık. Yerel markalarımızın gücü, farklı segmentlerde çeşitlendirilmiş bira portföyümüz, güçlü dağıtım ve ihracat ağıımız ile disiplinli pazar uygulamalarımızın birleşimi, hacim performansımızı yıl boyunca desteklemiştir. Türkiye'de, dört yıl üst üste kaydedilen hacim büyümesinin ardından, tüketici satın alma gücüne ilişkin zorlukların etkisiyle yılı beklentilerimizle uyumlu şekilde hafif bir daralma ile kapattık. Kazakistan'da, üç yıl süren daralmanın ardından pazarın istikrara kavuşmasıyla birlikte büyüme kaydettik. Moldova'da, yıl boyunca sürdürülen disiplinli ticari aksiyonların da katkısıyla geçtiğimiz yıl elde edilen güçlü ivmenin devam ettiğini görmekten memnuniyet duyuyoruz. Gürcistan'da ise ihracat işimizin yeniden yapılandırma çalışmaları hacimler üzerinde baskı yaratmaya devam etmiş olup, bu etkinin 2026 yılında da sürmesini bekliyoruz.

Meşrubat operasyonlarımızda, coğrafi ve portföy çeşitliliğimizin sağladığı güç sayesinde karmaşık ve zorlu faaliyet ortamına rağmen beklentilerin üzerinde güçlü bir hacim büyümesi gerçekleştirdik. Çevik uygulama kabiliyetimiz, bu dönemde karşılaşılan zorlukları etkin bir şekilde yönetmemize önemli katkı sağlamıştır. Satın alınabilirliğe yönelik istikrarlı odağımız, disiplinli ürün karması yönetimimiz ve üstün

uygulama gücümüz; yılın ilk yarısındaki hacim odaklı büyümeden, ikinci yarıda bilinçli bir şekilde değer odaklı büyümeye geçiş yapmamızı mümkün kılmış ve faaliyetlerimizi dengeli biçimde yönetmemize olanak tanımıştır.

2026'ya ilişkin olarak, sürdürülebilir değer yaratma kapasitemize güvenim sonsuz. İhracat işimizi geliştirerek ve yeni kategorilerde faaliyet göstermeye başlayarak ciro büyümemizi desteklememizin yanı sıra uluslararası pazarlardaki varlığımızı güçlendirmeye devam edeceğiz. Operasyonel karlılık marjlarının geçen yıla paralel seyretmesini öngörmekle birlikte, likiditenin artırılması ve borçluluk oranlarının optimize edilmesine yönelik net ve disiplinli odağımızı sürdüreceğiz.

Öngörülebilir zorluklara rağmen, operasyonel çevikliğimiz ve ekiplerimizin özverili çalışmasıyla bu yıl da güçlü performansımızı sürdüreceğimize inancım tam.

BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili kararı gereğince, 2025 mali yılı finansal tabloları TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standartlarına uygun olarak sunulmuş ve önceki dönemlere ilişkin retrospektif düzeltmeler yine aynı standartla uyumlu şekilde yapılmıştır. Bu sonuç açıklamasında, bazı finansal kalemler ve rasyolar, önceki dönemlerle karşılaştırılabilir olması amacıyla enflasyon düzeltmesi yapılmadan sunulabilir. TMS 29 etkisi olmadan sunulan mali tabloların denetlenmediğini önemle belirtmek isteriz. Finansal tabloların ana kalemleri üzerinde TMS 29'un etkileri hakkındaki açıklamalarımıza 10. sayfadan ulaşabilirsiniz. Aksi belirtilmedikçe, bu duyuruda yer alan tüm finansal veriler TMS 29'a uygun olarak sunulmuştur.

AEFES Konsolide (milyon TL)	4Ç2024 Raporlanan	4Ç2024 Proforma	4Ç2025	Proforma % Değişim	2024 Raporlanan	2024 Proforma	2025	Proforma % Değişim
Satış Hacmi (mhl)	24.2	18.1	18.9	4.6%	123.9	98.3	105.1	7.0%
Satış Gelirleri	53,091.0	39,628.7	47,010.2	18.6%	302,824.5	237,838.0	243,847.1	2.5%
Brüt Kar	20,226.5	14,092.6	18,493.3	31.2%	119,122.1	90,384.2	91,925.9	1.7%
Faaliyet Karı/(Zararı) (BMKÖ)	545.7	-519.9	2,334.7	a.d.	33,783.0	26,686.5	25,934.7	-2.8%
FAVÖK (BMKÖ)	5,149.0	3,379.2	5,739.2	69.8%	51,523.8	41,546.2	40,509.5	-2.5%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-1,771.2	-2,133.4	-3,136.7	-47.0%	17,169.2	13,669.5	8,956.9	-34.5%
Serbest Nakit Akımı	-3,254.7	-613.8	-1,131.4	-84.3%	3,463.7	-5,678.8	-4,179.6	26.4%
				Proforma Değişim				Proforma Değişim
Brüt Kar Marjı	38.1%	35.6%	39.3%	378	39.3%	38.0%	37.7%	-30
Faaliyet Kar/(Zarar) (BMKÖ) Marjı	1.0%	-1.3%	5.0%	628	11.2%	11.2%	10.6%	-58
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	9.7%	8.5%	12.2%	368	17.0%	17.5%	16.6%	-86
Net Dönem Karı/(Zararı) Marjı*	-3.3%	-5.4%	-6.7%	-129	5.7%	5.7%	3.7%	-207
Bira Grubu (milyon TL)	4Ç2024 Raporlanan	4Ç2024 Proforma	4Ç2025	Proforma % Değişim	2024 Raporlanan	2024 Proforma	2025	Proforma % Değişim
Satış Hacmi (mhl)	8.9	2.7	2.7	0.6%	38.7	13.0	13.0	0.0%
Satış Gelirleri	23,479.8	10,016.8	11,104.2	10.9%	120,656.6	55,670.1	54,328.6	-2.4%
Brüt Kar	11,035.7	4,901.0	4,677.9	-4.6%	55,419.4	26,681.6	25,181.3	-5.6%
Faaliyet Karı/(Zararı) (BMKÖ)	718.5	-347.7	-765.7	-120.2%	9,936.4	2,839.9	1,426.9	-49.8%
FAVÖK (BMKÖ)	2,893.6	1,123.8	649.5	-42.2%	18,617.7	8,640.1	7,294.1	-15.6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-950.3	-1,312.6	-2,192.5	-67.0%	9,574.5	6,074.8	4,124.6	-32.1%
Serbest Nakit Akımı	-2,559.5	81.3	833.6	924.8%	8,028.6	-1,113.9	-4,879.0	-338.0%
				Proforma Değişim				Proforma Değişim
Brüt Kar Marjı	47.0%	48.9%	42.1%	-680	45.9%	47.9%	46.3%	-158
Faaliyet Kar/(Zarar) (BMKÖ) Marjı	3.1%	-3.5%	-6.9%	-342	8.2%	5.1%	2.6%	-247
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	12.3%	11.2%	5.8%	-537	15.4%	15.5%	13.4%	-209
Net Dönem Karı/(Zararı) Marjı*	-4.0%	-13.1%	-19.7%	-664	7.9%	10.9%	7.6%	-332
CCI (milyon TL)	4Ç2024	4Ç2025	% Değişim	2024	2025	% Değişim		
Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)	270.7	285.2	5.4%	1,501.4	1,622.1	8.0%		
Satış Gelirleri	28,977.4	35,700.7	23.2%	180,216.2	187,184.5	3.9%		
Brüt Kar	8,967.7	13,601.7	51.7%	63,600.1	66,568.0	4.7%		
Faaliyet Karı/(Zararı)	31.8	3,363.4	10475.7%	24,719.5	25,155.6	1.8%		
FAVÖK	2,330.0	5,224.9	124.2%	33,176.6	33,197.5	0.1%		
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-459.5	-604.9	-31.6%	19,389.5	14,072.4	-27.4%		
Serbest Nakit Akımı	-232.8	-2,183.3	-837.7%	-2,908.4	2,831.9	a.d.		
			Değişim (bp)			Değişim (bp)		
Brüt Kar Marjı	30.9%	38.1%	715	35.3%	35.6%	27		
Faaliyet Kar/(Zarar) Marjı	0.1%	9.4%	931	13.7%	13.4%	-28		
FAVÖK Marjı	8.0%	14.6%	659	18.4%	17.7%	-67		
Net Dönem Karı/(Zararı) Marjı*	-1.6%	-1.7%	-11	10.8%	7.5%	-324		

*Ana ortaklık payları

FAALİYET PERFORMANSI – ANADOLU EFES KONSOLİDE

AEFES Konsolide (milyon TL)	4Ç2024 Raporlanan	4Ç2024 Proforma	4Ç2025	Proforma % değişim	2024 Raporlanan	2024 Proforma	2025	Proforma % değişim
Satış Hacmi (mhl)	24.2	18.1	18.9	4.6%	123.9	98.3	105.1	7.0%
Net Satış Gelirleri	53,091.0	39,628.7	47,010.2	18.6%	302,824.5	237,838.0	243,847.1	2.5%
Brüt Kar	20,226.5	14,092.6	18,493.3	31.2%	119,122.1	90,384.2	91,925.9	1.7%
Faaliyet Karı/(Zararı) (BMKÖ)	545.7	-519.9	2,334.7	a.d.	33,783.0	26,686.5	25,934.7	-2.8%
FAVÖK (BMKÖ)	5,149.0	3,379.2	5,739.2	69.8%	51,523.8	41,546.2	40,509.5	-2.5%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-1,771.2	-2,133.4	-3,136.7	-47.0%	17,169.2	13,669.5	8,956.9	-34.5%
Serbest Nakit Akımı	-3,254.7	-613.8	-1,131.4	-84.3%	3,463.7	-5,678.8	-4,179.6	26.4%
				Proforma Değişim (bp)				Proforma Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	38.1%	35.6%	39.3%	378	39.3%	38.0%	37.7%	-30
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	1.0%	-1.3%	5.0%	628	11.2%	11.2%	10.6%	-58
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	9.7%	8.5%	12.2%	368	17.0%	17.5%	16.6%	-86
Net Dönem Karı/(Zararı) Marjı*	-3.3%	-5.4%	-6.7%	-129	5.7%	5.7%	3.7%	-207

* Ana ortaklık payları

**Anadolu Efes hacim rakamlarında, 12 Ocak'ta yayımlanan hacim açıklamasına kıyasla küçük farklılıklar bulunabilir.

Anadolu Efes konsolide satış hacmi, 4Ç2025'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla proforma bazda %4,6 oranında güçlü bir artış kaydederek 18,9 milyon hektolitreye ulaşmıştır. 4Ç2025'te bira grubu hafif bir hacim büyümesi sergilerken, meşrubat hacmi %5,4 oranında artış göstermiştir. Böylece, 2025 yılının tamamında konsolide hacim 105,1 milyon hektolitreye ulaşarak proforma bazda yıllık %7,0 oranında büyüme sağlamıştır.

Anadolu Efes konsolide net satış gelirleri, 4Ç2025'te proforma bazda yıllık %18,6 oranında artış göstererek 47.010,2 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Hem bira grubunda hem de meşrubat operasyonlarında, güçlü ciro performansı, kaydedilen hacim artışı ile dönem içerisinde uygulanan fiyat artışları sonucunda gerçekleşmiştir. Gelir büyümesi yönetimi kapsamında yürütülen disiplinli ürün karması yönetimi, sıkı iskonto kontrolü ve operasyonlar genelinde erişilebilirliği korumayı amaçlayan seçici fiyat düzenlemeleri de gelir performansına ilave katkı sağlamıştır. Sonuç olarak, 2025 yılında konsolide net satış gelirleri proforma bazda %2,5 oranında artış kaydederek 243.847,1 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, 2025 yılında konsolide net satış gelirleri proforma bazda %36,4 oranında güçlü bir artış göstermiş olup, kur etkisinden arındırılmış net gelir artışı ise %19,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Anadolu Efes konsolide FAVÖK (BMKÖ) rakamı, 4Ç2025'te proforma bazda yıllık %69,8 oranında artış göstererek 5.739,2 milyon TL seviyesine ulaşmış, marj ise 368 baz puanlık güçlü bir iyileşme ile %12,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kardaki iyileşmenin desteğiyle, güçlü ciro performansına takiben operasyonel karlılıkta da artış görülmüştür. Meşrubat operasyonlarında, yurt içi faaliyetlerdeki gelir ivmesi yılın ikinci yarısında güçlenerek maliyetlerdeki artışı dengelemiş, uluslararası pazarlarda ise güçlü hacim artışı ve disiplinli maliyet kontrolü brüt karlılığı desteklemiştir. Bira grubunda, brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine kıyasla gerilemiş olup bu durum ağırlıklı olarak Türkiye bira operasyonlarında geçtiğimiz yılın düşük maliyet bazından kaynaklanmıştır. Ayrıca, her iki iş kolunda operasyonel gider marjındaki iyileşme çeyreklik operasyonel karlılığa ek destek sağlamıştır. 2025 yılının tamamında konsolide FAVÖK (BMKÖ), proforma bazda %2,5 oranında gerileyerek 40.509,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş ve marj %16,6 olarak kaydedilmiş, yıllık bazda 86 baz puanlık bir daralma gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, FAVÖK (BMKÖ) marjı %19,0 seviyesinde gerçekleşmiş olup yıllık bazda 116 baz puanlık bir daralma görülmüştür.

Anadolu Efes, 4Ç2024'te proforma bazda kaydedilen 2.133,4 milyon TL konsolide net zarara kıyasla, 4Ç2025'te 3.136,7 milyon TL **konsolide net zarar** açıklamıştır. Geçen yıla kıyasla daha güçlü operasyonel karlılık ve daha düşük finansal giderler kaydedilmesine rağmen, net karlılık çeşitli faktörlerden olumsuz etkilenmiştir. Bunlar arasında, enflasyon seviyesindeki düşüş sonucu parasal kazançlardaki azalma ile Türkiye'de yerel mevzuat kapsamında geçmişte kaydedilmiş olan enflasyon muhasebesi düzeltmelerinin ters çevrilmesi yer almıştır. Vergi otoritelerinin vergi muhasebesinde enflasyon düzeltmesinin uygulanmayacağına yönelik kararı sonrasında yapılan ters kayıtlar, gelir tablosunda ertelenmiş vergi kalemi üzerinde yaklaşık 1,4 milyar TL tutarında muhasebesel bir etki oluşturmuştur. Ayrıca, Özbekistan'daki meşrubat operasyonları bir vergi incelemesine tabi tutulmuş olup, ilgili hukuki süreç devam etmektedir. Bu kapsamda ayrılan yaklaşık 1 milyar TL tutarındaki karşılık da net karı olumsuz etkilemiştir. 2025 yılının tamamında konsolide net kar 8.956,9 milyon TL seviyesinde kaydedilmiştir. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, 2025 yılı için konsolide net kar (KÇDF hariç*) 4.914,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Konsolide Serbest Nakit Akışı, 2024 yılında proforma bazda kaydedilen -5.678,8 milyon TL seviyesine kıyasla 2025 yılında -4.179,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Serbest nakit akışı negatif olmasına rağmen, ihtiyatlı yatırım harcamaları, daha düşük vergi ödemeleri ve işletme sermayesindeki hafif iyileşme sayesinde geçen seneye göre proforma bazda iyileşme kaydetmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla konsolide **Net Borç / FAVÖK (BMKÖ)** oranı 1,4x seviyesinde gerçekleşirken, TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda oran 1,2x olarak kaydedilmiştir.

(*) Rusya operasyonlarına yapılan ilk yatırımdan bu yana Rus Rublesinin, Türk Lirası karşısında değer kazanması sonucu oluşan Kur Çevrim Düzeltmesi Farkları (KÇDF), daha önce Özkaynaklar altında sınıflandırılırlarken, Gelir Tablosu içerisinde yeniden sınıflandırmaya gidilmiştir. Yapılan yeniden sınıflandırma sonucunda, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir kaleminde artış meydana gelmiştir.

FAALİYET PERFORMANSI – BIRA GRUBU

Bira Grubu (milyon TL)	4Ç2024 Raporlanan	4Ç2024 Proforma	4Ç2025	Proforma % değişim	2024 Raporlanan	2024 Proforma	2025	Proforma % değişim
Satış Hacmi (mhl)	8.9	2.7	2.7	0.6%	38.7	13.0	13.0	0.0%
Net Satış Gelirleri	23,479.8	10,016.8	11,104.2	10.9%	120,656.6	55,670.1	54,328.6	-2.4%
Brüt Kar	11,035.7	4,901.0	4,677.9	-4.6%	55,419.4	26,681.6	25,181.3	-5.6%
Faaliyet Karı/(Zararı) (BMKÖ)	718.5	-347.7	-765.7	-120.2%	9,936.4	2,839.9	1,426.9	-49.8%
FAVÖK (BMKÖ)	2,893.6	1,123.8	649.5	-42.2%	18,617.7	8,640.1	7,294.1	-15.6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-950.3	-1,312.6	-2,192.5	-67.0%	9,574.5	6,074.8	4,124.6	-32.1%
Serbest Nakit Akımı	-2,559.5	81.3	833.6	924.8%	8,028.6	-1,113.9	-4,879.0	-338.0%
				Proforma Değişim (bp)				Proforma Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	47.0%	48.9%	42.1%	-680	45.9%	47.9%	46.3%	-158
Faaliyet Kar (BMKÖ) Marjı	3.1%	-3.5%	-6.9%	-342	8.2%	5.1%	2.6%	-247
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	12.3%	11.2%	5.8%	-537	15.4%	15.5%	13.4%	-209
Net Dönem Karı/(Zararı) Marjı*	-4.0%	-13.1%	-19.7%	-664	7.9%	10.9%	7.6%	-332

* Ana ortaklık payları

**Bira grubu hacim rakamlarında, 12 Ocak'ta yayımlanan hacim açıklamasına kıyasla küçük farklılıklar bulunabilir.

Bira Grubu konsolide hacmi, 2025 yılının son çeyreğinde, Gürcistan hariç tüm operasyonların katkısıyla proforma bazda yıllık %0,6 oranında artış kaydetmiştir. Bira Grubu, 2025 yılını dördüncü çeyrekte kaydedilen hafif hacim büyümesinin desteğiyle proforma bazdaki geçtiğimiz yılın seviyesine paralel bir performansla 13,0 milyon hektolitreye seviyesinde hacimle tamamlamıştır.

Uluslararası bira operasyonları konsolide satış hacmi, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde proforma bazda %0,6 oranında artış göstermiş ve yıl toplamında 6,8 milyon hektolitreye seviyesine ulaşarak geçen yıla kıyasla proforma bazda %0,8 oranında artış kaydetmiştir. Kazakistan bira pazarı, üç yıl üst üste yaşanan daralmanın ardından 2025 yılında hafif büyüme göstermiştir. **Kazakistan** operasyonları yıla zayıf bir hacim performansı ile başlamış olmasına rağmen, dördüncü çeyrekte düşük-tek haneli seviyelerde büyüme kaydetmiştir. 2025 yılında ise fişi segmentindeki büyüme, güçlü ihracat hacimleri, gelişmiş promosyon ve pazarlama faaliyetleri sayesinde bira pazarıyla paralel olarak hacimlerde hafif artış gerçekleşmiştir. **Gürcistan** operasyonları hacimleri, ihracat faaliyetlerinin yeniden yapılandırılmasının etkisiyle 4Ç2025'te orta-yüksek-onlu yüzdelerde daralmış, yıl genelinde ise orta-tek haneli seviyelerde düşüş kaydetmiştir. Yeniden yapılandırma sonucunda hacimler azalmış olmasına rağmen, karlılık üzerinde bir etki oluşmamıştır. Öte yandan, fişi segmentine yönelik odağımızın ve açık kanaldaki büyümenin devam etmesi hacim performansını kısmen desteklemiştir. **Moldova** hacimleri, dördüncü çeyrekte düşük-tek haneli seviyelerde artarken, geçen yılın düşük-onlu seviyelerindeki güçlü büyümenin baz etkisine rağmen 2025 yılının tamamında düşük-orta-tek haneli büyüme göstermiştir. Alım gücü kaynaklı baskılar ve yoğunlaşan iskonto rekabeti pazarı olumsuz etkilerken, yeni marka lansmanları, etkin iskonto yönetimi, başarılı fiyatlandırma ve marka stratejileri ile disiplinli ticari uygulamalarımız hacim performansını desteklemiştir.

Türkiye bira operasyonları satış hacmi, çeşitlendirilmiş portföyümüzün yanı sıra, etkin satış ve dağıtım stratejilerimizin katkısıyla 2025 yılının dördüncü çeyreğinde %0,4 oranında artış göstermiştir. Türkiye bira hacimleri dört yıl üst üste büyüme kaydetmesinin ardından, 2025 yılının tamamında hafif bir daralma göstererek 6,2 milyon hektolitreye olarak gerçekleşmiştir. Süregelen enflasyonist ortamın tüketici satın alma gücünü baskılaması, turizm sezonunun önceki yıllara kıyasla hacimleri daha az desteklemesi, açık kanal talebindeki zayıflama ve rekabetin artan iskontolarına karşın bizim daha disiplinli bir yaklaşım sürdürmemiz sonucunda özellikle yılın ikinci yarısında hacimler baskı altında kalmıştır.

Bira Grubu net satış gelirleri, 4Ç2025'te hem uluslararası bira operasyonlarının hem de Türkiye bira operasyonlarının katkısıyla proforma bazda yıllık %10,9 oranında artış göstererek 11.104,2 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. **Uluslararası bira operasyonlarının** net satış gelirleri, 2025 yılının son çeyreğinde proforma bazda yıllık %20,5 oranında artışla 4.008,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda ise uluslararası bira operasyonlarının net satış gelirleri 4Ç2025'te proforma bazda yıllık %39,5 oranında artarak 4.740,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu güçlü performans Kazakistan'da kaydedilen hacim büyümesinin yanı sıra yeni yıl öncesinde uygulanan fiyat artışlarının hektolitreye başına gelir artışını desteklemesi sayesinde mümkün olmuştur. Diğer yandan, Moldova'da, satın alınabilirliğin pazar dinamiklerini şekillendirilmeye devam etmesi nedeniyle yüksek iskonto oranları uygulanmış; bu durum yerel para birimi cinsinden gelir büyümesinin sınırlı kalmasına neden olmuştur. Ancak bu etki, Moldova yerel para biriminin Türk Lirası karşısında değer kazanması sayesinde fazlasıyla telafi edilmiştir. **Türkiye bira operasyonları** net satış gelirleri, %6,4 yıllık büyüme oranıyla yılın en güçlü çeyrek performansını sergileyerek,

7.038,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu performans, hacim artışı ve yılın ikinci yarısından itibaren bilinçli olarak değer odaklı büyümeye yönelik önceliklendirme stratejisinin bir sonucudur. Son çeyrekte kaydedilen büyümeye rağmen, **Bira Grubu net satış gelirleri** önceki dönemlerde olduğu gibi TMS 29 uygulamasının negatif etkisinden kaynaklı 2025 yılının tamamında proforma bazda yıllık %2,4 oranında daralma kaydetmiştir. Uluslararası operasyonların USD bazlı gelirlerinde artış kaydedilirken, önceki dönemlerde olduğu gibi yerel enflasyonun TL'nin diğer operasyonel para birimleri karşısındaki değer kaybından daha yüksek gerçekleşmesi, TL cinsinden gelirlerin düşmesine yol açmıştır. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, Bira Grubu'nun 2025 yılı toplam net satış gelirleri proforma bazda %29,7 oranında artışla 52.640,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Kur etkisinden arındırılmış gelir artışı ise %23,0 oranında kaydedilmiştir.

Bira Grubu brüt karı, dönem içindeki güçlü ciro büyümesine rağmen proforma bazda yıllık %4,6 oranında azalarak 4.677,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı Türkiye operasyonlarından kaynaklı olarak 680 baz puan daralarak %42,1 seviyesine gerilemiştir. Türkiye'de satılan malın maliyetindeki artış, 4Ç2024'te nakit akış riskinden korunma işleminin oldukça düşük seviyelerde yapılmasının etkisiyle artan kutu ambalaj maliyetlerinden kaynaklanmıştır. 4Ç2024'in hedge işlemi seviyelerinin belirgin şekilde düşük olduğu tek çeyrek olması nedeniyle, söz konusu düşük baz etkisi 4Ç2025'te maliyetlerde yıllık bazda önemli bir artışa yol açmıştır. Kazakistan'da ise ürün karmasının etkisiyle brüt kar marjında bir miktar gerileme görülmüş; bu etki diğer uluslararası operasyonların performansı ile kısmen telafi edilmiştir. Sonuç olarak, 2025 yılında Bira Grubu'nun brüt karı 25.181,3 milyon TL seviyesine ulaşmış, brüt kar marjı ise proforma bazda yıllık 158 baz puanlık daralmayla %46,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, 2025 yılı brüt karı 27.316,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı %51,9 olarak kaydedilmiştir.

Bira Grubu FAVÖK (BMKÖ), 4Ç2025'te yıllık bazda %42,2 oranında gerileyerek 649,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş; aynı dönemde FAVÖK (BMKÖ) marjı 537 baz puan daralmıştır. Brüt kârlılıktaki zayıflama operasyonel kârlılığı baskılamak, bu etki disiplinli faaliyet gideri yönetimi sayesinde kısmen dengelenmiştir. Faaliyet giderleri yıllık bazda yatay seyrederken, özellikle son çeyrekte uygulanan sıkı maliyet kontrolleri sayesinde neredeyse tüm operasyonlarda faaliyet giderlerinin net gelirlere oranında belirgin bir iyileşme sağlanmıştır. Ancak yılın son çeyreğindeki zayıf performans, tüm yıla ilişkin marj baskısını derinleştirmiştir. Böylece, FAVÖK (BMKÖ) rakamı 7.294,1 milyon TL olarak kaydedilmiş olup, Bira Grubu FAVÖK (BMKÖ) marjı 2025 yılında %13,4 seviyesinde gerçekleşerek proforma bazda yıllık 209 baz puan daralmıştır. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda ise 2025 yılı FAVÖK (BMKÖ) marjı proforma bazda yıllık 239 baz puanlık daralma ile %19,6 seviyesine gerilemiştir.

Bira Grubu, 4Ç2025'te 2.192,5 milyon TL **net zarar** kaydedilmiş; bu rakam geçen yılın aynı döneminde proforma bazda kaydedilen 1.312,6 milyon TL net zararın üzerinde gerçekleşmiştir. FVÖK (BMKÖ) rakamındaki düşüş ve azalan kur farkı gelirleri yıllık bazda daha yüksek gerçekleşen net parasal kazançlarla kısmen dengelenmiş olsa da Türkiye'de 482 milyon TL tutarında muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi gideri net karda düşüşe neden olmuştur. Kaydedilen gider, vergi otoritelerinin vergi muhasebesinde enflasyon düzeltmesinin uygulanmamasına yönelik kararının ardından, 2025 yılının önceki çeyreklerinde vergi hesaplamalarına yansıtılan enflasyon muhasebesi düzeltmelerinin ters çevrilmesinden kaynaklanmıştır. Tüm bu etkilerin sonucunda, Bira Grubu'nun net karı 2025 yılında 4.124,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, Kur Çevirim Düzeltme Farkı (KÇDF*) hariç net kar 335,3 milyon TL'dir.

Bira Grubu Serbest Nakit Akışı, 4Ç2025'te yıllık olarak proforma bazda belirgin şekilde iyileşme göstererek 833,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu iyileşme, azalan faiz ve vergi ödemelerinin yanı sıra işletme sermayesi yönetimindeki iyileşme ile desteklenmiştir. Serbest Nakit Akışı 2025 yılında -4.879,0 milyon TL seviyesinde kaydedilmiş; karlılıktaki düşüş, artan parasal kayıplar ve faiz giderlerinin etkisiyle geçen yılın aynı döneminde kaydedilen -1.113,9 milyon TL seviyesinin altında kalmıştır. Sonuç olarak, 31 Aralık 2025 itibarıyla **Net Borç / FAVÖK (BMKÖ)** oranı 4,0x seviyesinde gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda ise bu oran 2,8x seviyesindedir.

(*) Rusya operasyonlarına yapılan ilk yatırımdan bu yana Rus Rublesinin, Türk Lirası karşısında değer kazanması sonucu oluşan Kur Çevirim Düzeltme Farkları (KÇDF), daha önce Özkaynaklar altında sınıflandırılırken, Gelir Tablosu içerisinde yeniden sınıflandırmaya gidilmiştir. Yapılan yeniden sınıflandırma sonucunda, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir kaleminde artış meydana gelmiştir.

FAALİYET PERFORMANSI- MEŞRUBAT GRUBU**COCA-COLA İÇECEK İCRA BAŞKANI KARIM YAHİ'NİN DEĞERLENDİRMESİ**

Jeopolitik gerilimlerin, doğal afetlerin ve zorlu makroekonomik koşulların şekillendirdiği bir yılı geride bıraktık. Uzun vadeli değer yaratımına dayanan disiplinli uygulamamız sayesinde hacim artışında beklentileri aşarak, FVÖK öngörümüzü gerçekleştirdik ve serbest nakit akışını bir önceki yıla göre önemli ölçüde artırmayı başardık.

Bu ortamda, yıl boyunca büyüme ile değer yaratımını dengelemek amacıyla bilinçli olarak kademeli bir yaklaşım benimsedik. Yılın ilk yarısında, tüketici talebini ve ivmeyi korumak amacıyla hacim ve satın alınabilirliği önceliklendirdik. İkinci yarıda ise doğru fiyatlandırma ve disiplinli iskonto yönetimiyle değer yaratmaya odaklandık. Sonuç olarak, bu dengeli uygulama yılın başında belirlediğimiz stratejik önceliklerimizle uyumlu bir şekilde hem hacim artışı hem de değer yaratımı sağlamıştır.

2025 yılında konsolide satış hacmimiz güçlü bir performans göstererek yıllık bazda %8,0 artışla 1,6 milyar ünite kasaya ("ük") ulaşmıştır. Uluslararası operasyonlarımız genelinde büyüme kaydedilirken, Orta Asya pazarlarındaki güçlü performans büyümeyi destekleyen temel unsur olarak öne çıkmıştır. Uluslararası operasyonlarımız yıl genelinde çift haneli büyüme kaydederek güçlü tüketici talebini ve etkili uygulamaların etkisini ortaya koymuştur. Türkiye'de satış hacmi yıllık bazda sınırlı bir düşüş göstermiştir. Ancak, görece daha düşük katma değeri nedeniyle stratejik olarak önceliklendirmede imiz su hariç tutulduğunda, hacimler yıllık bazda %3,8 artış kaydedilmiştir. Bu sonuç, ana kategorilerimizin dayanıklılığını ve satın alınabilirlik ile değer yaratmayı dengeleme konusundaki disiplinli yaklaşımımızı ortaya koymuştur.

Önceki çeyrekte olduğu gibi, dördüncü çeyrekte de istikrarlı ve disiplinli bir performans sergileyerek kaliteli büyüme sağlamaya devam ettik. Enflasyon muhasebesi hariç tutulduğunda, net satış gelirleri/ük 2025'te 2,8 ABD dolarına ulaşarak son 10 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Bu güçlü ivme, yıl boyunca FVÖK marjında belirgin bir iyileşme sağlamıştır. Enflasyon muhasebesi dahil, 2025 FVÖK marjı %13,4 olarak gerçekleşmiştir. Dördüncü çeyrekte son 10 yılın en yüksek seviyesi olan %12,5'lik güçlü bir marjin desteğiyle, enflasyon muhasebesi hariç FVÖK marjımız 2025 yılında %15,7 olmuştur.

Gelir tablosunun ötesinde, bilanço yönetimimizi daha da güçlendirerek işletme sermayesinde kayda değer bir iyileşme sağladık. Ayrıca, ülke portföyümüzün çeşitliliğinden yararlanarak faiz giderlerini etkin bir şekilde yönettik. Yatırım harcamalarımızı ise uzun vadeli büyüme önceliklerine odaklanarak gerçekleştirdik. Bu disiplinli yaklaşım, serbest nakit akışı yaratımında yıllık bazda kayda değer bir artışa dönüşerek büyüme ile nakit yaratımının birbirini dışlayan unsurlar değil, doğru strateji ve iş modelinin doğal sonucu olduğunu bir kez daha göstermiştir.

Güçlü ve sürdürülebilir performansla olan bağlılığımız kısa vadeyle sınırlı değildir. Disiplinli uygulama ve kalite odaklı büyüme stratejimiz doğrultusunda uzun vadeli değer yaratımına odaklanmayı sürdürüyoruz. Son beş yılda hacim %7, net satış gelirleri ve FVÖK sırasıyla ABD doları bazında %17 ve %19 yıllık bileşik büyüme oranıyla artmıştır. Bu sonuçlar değer yaratan büyüme modelimizin gücünü ve istikrarlılığını açık şekilde ortaya koymuştur.

2026 yılında faaliyet ortamının genel olarak 2025 yılına benzer olacağını öngörüyoruz. Odak noktamız, disiplinli günlük uygulama, pazarlardaki ürünlerimizi erişilebilir kılacak doğru fiyatlandırma ve marjlarımızı desteklemek amacıyla kaliteli portföy karması yönetimi olmaya devam edecektir. 2026'da Türkiye'de düşük-orta-tek haneli hacim artışı, uluslararası operasyonlarımızda yüksek-tek haneli büyüme ve konsolide bazda orta tek haneli büyüme planlıyoruz. Ayrıca, disiplinli uygulama, doğru fiyatlandırma, satın alınabilirlik ve kaliteli portföy karması yönetimine odaklanmayı sürdürerek FVÖK marjımızı yatay seviyede korumayı hedefliyoruz. Buna ek olarak, yatırım yapmaya devam edecek ve Yatırım Harcamaları/Satışlar oranımızı yüksek tek haneli seviyelerde tutarak uzun vadeli büyüme hedeflerimizi desteklerken sermaye yönetimi disiplinimizi koruyacağız.

İş modelimizin gücü ve çalışanlarımızın dayanıklılığı, bir yılı daha karlı ve sürdürülebilir büyümeyle tamamlayacağımıza dair inancımızı pekiştiriyor.

CCI'da geçirdiğim üç harika yılın ardından, Amerika Birleşik Devletleri'ne geri dönme kararımınla birlikte CEO görevimi devrediyorum. Bugün yayımlanan sonuçlardan da görüldüğü üzere, güçlü bir iş modeline sahibiz ve ben çalışanlarımızla birlikte başardıklarımızdan büyük gurur duyuyorum. 1 Temmuz 2026 itibarıyla, hâlihazırda CCI Ülke Operasyonları İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapan Ahmet Kürşad Ertin, CEO görevini devralacaktır. Ahmet'in bu göreve atanması, lider kadromuzun niteliğinin güçlü bir göstergesidir. CCI bünyesinde 25 yılı aşkın deneyimiyle Ahmet'in, şirketimizi büyüme ve değer yaratımının bir sonraki aşamasına başarıyla taşıyacağına yürekten inanıyorum.

Coca-Cola İçecek 2025 yılı duyurusuna ilişkin metnin tamamı için lütfen tıklayınız:

<https://cci.com.tr/yatirimci-iliskileri/finansal-veriler/finansal-sonuclar>

BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER (TMS 29 Uygulanmamış & Denetimden Geçmemiş)

Aşağıda paylaşılan finansal bilgiler TMS 29'un etkilerini içermemekle birlikte analiz yapılmasını kolaylaştırmak amacıyla sunulmaktadır. Bu rakamlar, Anadolu Efes'in 01.01.2025-31.12.2025 dönemine ilişkin finansal raporu ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

Proforma bazda: TMS 29 etkisi olmadan 2025 yılında,

Anadolu Efes:

- Net satış gelirleri %36,4 oranında artarak 234.278,0 milyon TL seviyesinde
- Brüt kar %34,6 oranında artarak 94.094,1 milyon TL, marj ise 55 baz puan azalarak %40,2 seviyesinde
- FAVÖK (BMKÖ) %28,5 oranında artarak 44.473,8 milyon TL, marj 116 baz puan düşüşle %19,0 seviyesinde
- Net kar/(zarar) (KÇFD^(*) hariç) 4.914,9 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

Bira Grubu:

- Net satış gelirleri %29,7 oranında artarak 52.640,5 milyon TL seviyesinde
- Brüt kar %25,8 oranında artarak 27.316,6 milyon TL, marj ise 161 baz puan azalarak %51,9 seviyesinde
- FAVÖK (BMKÖ) %15,6 artarak 10.320,7 milyon TL, marj ise 239 baz puan düşüşle %19,6 seviyesinde
- Net kar/(zarar) (KÇFD^(*) hariç) 335,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

AEFES	4Ç2024	4Ç2024	4Ç2025	Proforma	2024	2024	2025	Proforma
Konsolide (milyon TL)	Raporlanan	Proforma		% Değişim	Raporlanan	Proforma		% Değişim
Satış Hacmi (mhl)	24.2	18.1	18.9	4.6%	123.9	98.3	105.1	7.0%
Satış Gelirleri	47,470.5	34,862.3	51,782.8	48.5%	221,391.3	171,742.4	234,278.0	36.4%
Brüt Kar	19,290.2	13,584.5	21,296.1	56.8%	91,874.8	69,919.5	94,094.1	34.6%
Faaliyet Karı/(Zararı) (BMKÖ)	3,583.0	2,496.7	5,461.5	118.7%	32,599.2	27,177.6	35,014.6	28.8%
FAVÖK (BMKÖ)	6,313.3	4,591.2	7,924.1	72.6%	42,220.5	34,597.8	44,473.8	28.5%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-2,115.5	-2,533.6	-1,182.5	53.3%	7,838.6	5,164.9	22,161.2	329.1%
Net Dönem Karı/(Zararı)* (KÇFD hariç)	-2,115.5	-2,533.6	-1,182.5	53.3%	7,838.6	5,164.9	4,914.9	-4.8%
				Proforma				Proforma
				Değişim (bp)				Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	40.6%	39.0%	41.1%	216	41.5%	40.7%	40.2%	-55
Faaliyet Karı/(Zararı) (BMKÖ) Marjı	7.5%	7.2%	10.5%	339	14.7%	15.8%	14.9%	-88
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	13.3%	13.2%	15.3%	213	19.1%	20.1%	19.0%	-116
Net Dönem Karı/(Zararı)* (KÇFD hariç) Marjı	-4.5%	-7.3%	-2.3%	498	3.5%	3.0%	2.1%	-91
Bira Grubu (milyon TL)	4Ç2024	4Ç2024	4Ç2025	Proforma	2024	2024	2025	Proforma
	Raporlanan	Proforma		% Değişim	Raporlanan	Proforma		% Değişim
Satış Hacmi (mhl)	8.9	2.7	2.7	0.6%	38.7	13.0	13.0	0.0%
Satış Gelirleri	21,308.0	8,699.9	12,090.0	39.0%	90,239.7	40,590.8	52,640.5	29.7%
Brüt Kar	10,482.1	4,776.4	5,741.2	20.2%	43,671.6	21,716.2	27,316.6	25.8%
Faaliyet Karı/(Zararı) (BMKÖ)	2,117.6	1,031.2	539.0	-47.7%	11,714.7	6,293.1	6,744.7	7.2%
FAVÖK (BMKÖ)	3,363.7	1,641.6	1,499.1	-8.7%	16,553.0	8,930.3	10,320.7	15.6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-37.6	-455.8	-1,489.5	-226.8%	6,087.1	3,413.4	17,581.6	415.1%
Net Dönem Karı/(Zararı)* (KÇFD hariç)	-37.6	-455.8	-1,489.5	-226.8%	6,087.1	3,413.4	335.3	-90.2%
				Proforma				Proforma
				Değişim (bp)				Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	49.2%	54.9%	47.5%	-741	48.4%	53.5%	51.9%	-161
Faaliyet Karı/(Zararı) (BMKÖ) Marjı	9.9%	11.9%	4.5%	-740	13.0%	15.5%	12.8%	-269
FAVÖK (BMKÖ) Marjı	15.8%	18.9%	12.4%	-647	18.3%	22.0%	19.6%	-239
Net Dönem Karı/(Zararı)* (KÇFD hariç) Marjı	-0.2%	-5.2%	-12.3%	-708	6.7%	8.4%	0.6%	-777
CCI (milyon TL)	4Ç2024		4Ç2025	% Değişim	2024		2025	% Değişim
Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)	270.7		285.2	5.4%	1,501.4		1,622.1	8.0%
Satış Gelirleri	25,692.5		39,153.6	52.4%	129,809.0		179,455.4	38.2%
Brüt Kar (Zarar)	8,465.7		15,299.7	80.7%	47,826.5		66,288.8	38.6%
Faaliyet Karı/(Zararı)	1,429.1		4,885.8	241.9%	21,126.7		28,232.6	33.6%
FAVÖK	2,892.8		6,336.6	119.0%	25,753.9		33,904.8	31.6%
Net Dönem Karı/(Zararı)*	-559.5		1,113.3	a.d.	9,345.1		12,443.4	33.2%
				Değişim (bp)				Değişim (bp)
Brüt Kar Marjı	33.0%		39.1%	613	36.8%		36.9%	10
Faaliyet Karı/(Zararı) Marjı	5.6%		12.5%	692	16.3%		15.7%	-54
FAVÖK Marjı	11.3%		16.2%	492	19.8%		18.9%	-95
Net Dönem Karı/(Zararı) Marjı*	-2.2%		2.8%	502	7.2%		6.9%	-27

*Ana ortaklık payları

(*) Rusya operasyonlarına yapılan ilk yatırımdan bu yana Rus Rublesinin, Türk Lirası karşısında değer kazanması sonucu oluşan Kur Çevrim Düzeltmesi Farkları (KÇDF), daha önce Özkaynaklar altında sınıflandırılırken, Gelir Tablosu içerisinde yeniden sınıflandırmaya gidilmiştir. Yapılan yeniden sınıflandırma sonucunda, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir kaleminde artış meydana gelmiştir.

2026 YILINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

2026 yılının, volatilité ve belirsizliklerin devam ettiği, karmaşık bir faaliyet ortamının hakim olacağı bir dönem olması beklenmektedir. Yapışkan enflasyon, süregelen makroekonomik zorluklar ve jeopolitik gelişmeler, faaliyet gösterdiğimiz pazarlardaki dinamikleri şekillendirmeye devam edecektir. Tüketici beklenti ve tercihlerinin hızla evrildiği bu ortamda, portföyümüzü zamanında alınan aksiyonlar ve disiplinli uygulama anlayışıyla yönetmeye odaklanıyoruz. Ciro büyümemizi yalnızca yeni ürün lansmanlarıyla değil; dengeli ürün karmasını koruyarak, yeni kategorilerde değer yaratarak ve ihracat operasyonlarımızı daha da güçlendirerek desteklemeyi hedefliyoruz. Güçlü operasyonel yetkinliklerimiz ve disiplinli icra kabiliyetimiz sayesinde, yıl boyunca büyüme hedefimizi kararlılıkla devam ettirirken sürdürülebilir karlılığı güvence altına almayı; likidite ve borçluluk rasyolarımıza yönelik odağımızı ise net bir şekilde korumayı amaçlıyoruz.

2026 mali yılına ilişkin beklentilerimiz aşağıdaki gibidir:

Konsolide satış hacminin orta-tek haneli seviyelerde artış göstermesi,

Bira Grubu satış hacminin düşük-tek haneli seviyelerde artış göstermesi,

Türkiye bira operasyonlarının hacimlerinin düşük-tek haneli seviyelerde artış göstermesi,

Uluslararası bira operasyonlarımızın hacimlerinin geçen yıla kıyasla yatay kalması,

Meşrubat Grubu satış hacminin konsolide bazda orta-tek haneli seviyelerde artış göstermesi,

Türkiye meşrubat operasyonları hacimlerinin düşük-orta-tek haneli seviyelerde artış göstermesi,

Uluslararası meşrubat operasyonları hacimlerinin yüksek-tek haneli seviyelerde artış göstermesi beklenmektedir.

Enflasyon muhasebesi uygulanmış rakamlara göre:

Konsolide Net Satış Gelirleri/hl'nin düşük-tek haneli yüzdelerde artması,

Bira Grubu Net Satış Gelirleri/hl'nin düşük-orta-tek haneli yüzdelerde artması,

Meşrubat Grubu Net Satış Gelirleri/ük'nin yatay-orta-tek haneli yüzdelerde artması beklenmektedir.

Konsolide FAVÖK marjının geçen yıla kıyasla yatay performans göstermesi,

Bira Grubu FAVÖK marjının geçen yıla kıyasla yatay performans göstermesi,

Meşrubat Grubu FVÖK marjının geçen yıla kıyasla yatay performans göstermesi beklenmektedir.

Enflasyon muhasebesi uygulanmamış rakamlara göre:

Konsolide Net Satış Gelirleri/hl'nin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış orta-onlu yüzdelerde artması,

Bira Grubu Net Satış Gelirleri/hl'nin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış yüksek-onlu yüzdelerde artması,

Meşrubat Grubu Net Satış Gelirleri/hl'nin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış düşük-orta onlu yüzdelerde artması beklenmektedir.

Konsolide FAVÖK marjının geçen yıla kıyasla yatay performans göstermesi,

Bira Grubu FAVÖK marjının geçen yıla kıyasla yatay performans göstermesi,

Meşrubat Grubu FVÖK marjının geçen yıla kıyasla yatay performans göstermesi beklenmektedir.

Yatırım Harcamalarının satış gelirlerine oranının konsolide bazda yüksek-tek haneli yüzdelerde olması beklenmektedir.

**2026 beklentileri eldeki mevcut verilere dayalı olarak yönetimin beklentilerini yansıtmaktadır. Şirket'in gerçek performansını önemli ölçüde etkileyebilecek makroekonomik, finansal, jeopolitik ve politik riskler ve bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla gelecekteki olaylar ve belirsizliklere bağlı olarak gerçek sonuçlar farklılık gösterebilir.*

ANADOLU EFES KONSOLIDE FINANSAL PERFORMANS

FAVÖK (milyon TL)	2024 Raporlanan	2024 Proforma	2025
Esas Faaliyet Karı/Zararı	34,097.7	27,001.2	25,729.5
Amortisman ve itfa giderleri	14,992.8	12,936.7	13,153.3
Kıdem tazminatı karşılığı	515.5	515.5	549.5
Ücretli izin karşılığı	423.5	417.8	364.3
Esas faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir/giderleri	1,629.8	810.5	363.3
Esas faaliyetlerden kaynaklanan reeskont farkı gelir/giderleri	0.6	0.6	12.4
Diğer	178.6	178.6	131.9
FAVÖK	51,838.5	41,860.9	40,304.2
FAVÖK (BMKÖ*)	51,523.8	41,546.2	40,509.5

*2024 Raporlanan & 2024 Proforma'da tek seferlik giderlerin toplamı -314,7 milyon TL, 2025'te ise 205,3 milyon TL'dir.

Finansal Gelir / (Gider) Kırılımı (milyon TL)	2024 Raporlanan	2024 Proforma	2025
Faiz Geliri	5,426.0	3,482.8	3,808.2
Faiz Gideri	-18,859.2	-18,829.1	-19,296.8
Kur Farkı Geliri / (Gideri)	5,092.4	2,571.5	-223.9
Diğer Finansal Giderler (net)	-3,494.0	-3,509.1	-3,377.2
Türev İşlemlerden Kaynaklanan Gelir / Gider (net)	-1,316.7	-746.5	-355.2
Net Finansal Gelir / (Gider)	-13,151.4	-17,030.4	-19,444.9

Serbest Nakit Akışı (milyon TL)	2024 Raporlanan	2024 Proforma	2025
FAVÖK (BMKÖ)	51,523.8	41,546.2	40,509.5
İşletme Sermayesindeki Değişim	2,560.6	2,180.6	2,255.3
Gelir Vergisi & Çalışanlara Sağlanan Faydalar & Diğer	-10,057.2	-7,870.1	-4,813.7
Kira Sözleşmelerinden olan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları	-1,051.2	-989.3	-1,290.7
Yatırım Harcamaları, net	-23,330.6	-20,125.1	-18,354.8
Finansal Gelir / (Gider), Net	-12,212.4	-16,451.8	-18,329.5
Parasal Kazanç/Kayıp	-4,284.0	-4,284.0	-3,950.5
Bir Defaya Mahsus Kalemler	314.7	314.7	-205.3
Serbest Nakit Akışı	3,463.7	-5,678.8	-4,179.6
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (Satın Alma, Çıkış ve Sermaye Artırımları)	-1,093.2	-1,093.2	0.0
Serbest Nakit Akışı (diğer yatırım faaliyetlerinden gelirler sonrası)	2,370.5	-6,772.0	-4,179.6

	Toplam Konsolide Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Nakit/Borç Pozisyonu
Anadolu Efes Konsolide (mn TL)	92,987.1	37,603.0	-55,384.0
Bira Grubu (mn TL)	39,702.4	10,546.3	-29,156.0
Türkiye Bira (mn TL)	39,470.2	4,927.3	-34,542.9
EBI (mn TL)	232.1	5,494.8	5,262.7
CCI (mn TL)	52,090.0	26,526.3	-25,563.7
Net Borç / FAVÖK (BMKÖ)	2024 Proforma	2025	
Anadolu Efes Konsolide	1.5	1.4	
Bira Grubu	3.2	4.0	

GELİR TABLOSU VE BİLANÇO ANA KALEMLERİ ÜZERİNDE TMS 29'UN ETKİLERİ:

KASA/TİCARİ ALACAK:	2024 yılı rakamları 2025 yılı ile karşılaştırılabilir olması amacıyla TÜFE oranı ile 2025'e endekslenerek büyütülür. 2024 yılındaki endekslenme farkından oluşan tutar gelir tablosuna parasal kayıp olarak kaydedilir. 2025 rakamlarında ise endekslenme yapılmaksızın finansal tablolarda 31 Aralık 2025'teki nominal değer sunulur. 2024 dönem içi kasa/ticari alacak hareketleri için ise hareketin gerçekleştiği günkü değer ile raporlama dönemi sonuna endekslenmiş değer arasında oluşan fark parasal kayıp olarak dönem içerisinde gelir tablosuna kaydedilir.
STOK/SABİT KIYMET:	2004 yılı öncesi girişli sabit kıymetler için kaydedilen tutar 2004 yılından 31.12.2025'e kadar TÜFE oranı ile endekslenerek büyütülür. 2004 yılı sonrası girişli sabit kıymetler için ise kaydedilen tutar kaydedildiği tarihinden itibaren 31.12.2025'e kadar TÜFE oranı ile endekslenir. Geçmiş dönemde (2024) ve cari dönemde (2025) kaydedilen stoklar da aynı şekilde kaydedildiği günden itibaren 31.12.2025'e kadar TÜFE oranı ile endekslenir.
TİCARİ BORÇ/ FİNANSAL BORÇ:	2024 yılı rakamları 2025 ile karşılaştırılabilir olması amacıyla TÜFE oranı ile 2025 yılına endekslenerek büyütülür. 2024 yılındaki endekslenme farkından oluşan tutar gelir tablosuna parasal kazanç olarak kaydedilir. 2025 yılı rakamlarında ise endekslenme yapılmaksızın 31.12.2025'teki nominal değer finansal tablolarda sunulur. 2025 dönem içi kaydedilen ticari borç/yükümlülükler hareketleri için ise hareketin gerçekleştiği günkü değer ile raporlama dönemi sonuna endekslenmiş değer arasında oluşan fark dönem içerisinde gelir tablosuna parasal kazanç olarak kaydedilir.
ÖZKAYNAKLAR:	2004 yılı öncesi kaydedilmiş ödenmiş sermaye, 2004'ten itibaren TÜFE oranı ile 31.12.2025'e endekslenerek arttırılır. 2004 sonrası sermaye kalemlerine kaydedilen sermaye hareketlerine ilişkin tutar (örn. sermaye artışları), kaydedildiği tarihten itibaren 31.12.2025'e endekslenir.
BRÜT SATIŞLAR:	Geçmiş dönemde (2024) ve cari dönemde (2025) kaydedilen her satış işlemi kaydedildiği günden itibaren 31 Aralık 2025'e kadar TÜFE oranı ile endekslenir.
SATIŞLARIN MALİYETİ:	Geçmiş dönem (2024) ve cari dönem (2025) için stoklara giren üretim malzemeleri ve genel üretim giderleri stoklara girdiği tarihten itibaren 31.12.2025'e kadar TÜFE oranı ile endekslenir.
FAALİYET GİDERLERİ:	Geçmiş dönemde (2024) ve cari dönemde (2025) satın alınan her ürün/hizmet alındığı tarihten itibaren 31.12.2025'e kadar TÜFE oranı ile endekslenir.
FİNANSMAN GELİR / (GİDER):	Geçmiş dönemde (2024) ve cari dönemde (2025) kaydedilen her faiz gelir/gideri ve kur farkı gelir/gideri, ilgili tarihten itibaren 31.12.2025'e kadar TÜFE oranı ile endekslenir.
PARASAL KAZANÇ-KAYIP:	Şirketin parasal pozisyonunu oluşturan nakit ve nakit benzerleri, finansal borçlanmalar, ticari alacaklar, ticari borçların yarattığı enflasyon/endeksleme etkileri parasal kazanç veya kayıp olarak gösterilir.
YURTDIŞI OPERASYONLARIN KONSOLIDASYONU ESNASINDA:	
Operasyonların yerel para birimi cinsinden oluşturulan 2024 gelir tablosu ve bilançolarındaki her kalem; karşılaştırılabilirlik ilkesi gereği 31.12.2025 kuruyla raporlama birimi olan TL'ye çevrildikten sonra 2025 TÜFE oranı ile endekslenerek 31.12.2025'teki satın alma gücünü yansıtabilecek şekilde sunulur.	

TABLOLARA EXCEL FORMATINDA ERİŞMEK İÇİN LÜTFEN TIKLAYINIZ

ANADOLU EFES

31.12.2024 ve 31.12.2025 Tarihlerinde Sona Eren On İki Aylık Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde TMS/TFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir Tablosu
TMS29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) Uygulanmıştır
(milyon TL)

	2024/12 Raporlanan	2024/12 Proforma	2025/12
SATIŞ HACMI (milyon hektolitreye)	123.9	98.3	105.1
SATIŞ GELİRLERİ	302,824.5	237,838.0	243,847.1
Satışların Maliyeti (-)	-183,702.5	-147,453.8	-151,921.2
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	119,122.1	90,384.2	91,925.9
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-59,291.2	-45,708.7	-46,722.6
Genel Yönetim Giderleri (-)	-24,834.5	-18,156.8	-18,811.5
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler /Giderler (net)	-898.8	482.5	-662.4
FAALİYET KARI /(ZARARI) (BMKÖ)	33,783.0	26,686.5	25,934.7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler (net)	-61.4	-49.8	3,636.3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-5.5	-5.5	5.3
FINANSMAN GELİR / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	34,030.8	26,945.9	29,371.0
Finansman Geliri / Gideri (net)	-13,151.4	-17,030.4	-19,444.9
Parasal Kazanç/Kayıp	19,692.4	19,692.4	15,676.7
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	40,571.7	29,607.9	25,602.8
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri			
- Dönem Vergi Gideri (-)	-8,672.5	-5,576.0	-6,486.5
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,342.8	-839.4	-1,779.8
DÖNEM KARI /(ZARARI)	30,556.5	23,192.5	17,336.5
Dönem Karının Dağılımı			
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	13,387.3	9,523.0	8,379.7
-ANA ORTAKLIK PAYLARI	17,169.2	13,669.5	8,956.9
FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK") (BMKÖ)*	51,523.8	41,546.2	40,509.5

*2024 Raporlanan & 2024 Proforma'da tek seferlik giderlerin toplamı -314,7 milyon TL, 2025'te ise 205,3 milyon TL'dir.

Not: FAVÖK; Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

ANADOLU EFES

31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde
TMS/IFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
TMS29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) Uygulanmıştır
(milyon TL)

	2024/12	2025/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	70,986.5	37,174.4
Finansal Yatırımlar	296.5	428.6
Türev Araçlar	87.2	244.7
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	25,736.3	24,633.5
İlişkili Taraflardan Alacaklar	2,778.7	2,299.1
Diğer Alacaklar	1,661.3	1,150.9
Stoklar	39,540.8	28,997.5
Diğer Dönen Varlıklar	17,680.3	14,194.6
DÖNEN VARLIKLAR	158,767.7	109,123.3
Ticari Alacaklar	0.4	1.1
Finansal Yatırımlar	24.1	54,631.7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	25.8	21.8
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	106,341.2	92,362.9
Kullanım Hakkı Varlıkları	4,056.5	4,981.7
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	154,719.7	126,352.2
Şerefiye	18,091.4	9,738.1
Ertelenen Vergi Varlıkları	12,393.5	11,096.8
Türev Araçlar	0.0	0.0
Diğer Duran Varlıklar	6,608.9	5,268.8
DURAN VARLIKLAR	302,261.4	304,455.1
TOPLAM VARLIKLAR	461,029.1	413,578.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	30,143.3	26,092.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10,834.4	8,534.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (UFRS 16)	1,237.0	1,335.6
Türev Araçlar	3.8	306.4
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	60,555.3	40,481.1
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4,259.9	1,187.2
Diğer Borçlar	26,143.0	22,073.9
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,001.8	917.5
Borç Karşılıkları	3,606.3	1,827.3
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,697.1	2,979.7
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	140,482.0	105,736.1
Finansal Borçlar	58,968.8	54,517.6
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (UFRS 16)	2,074.3	2,506.4
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	2.1	289.6
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	35,495.5	28,084.1
Türev Araçlar	0.0	0.0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,794.7	3,440.4
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	98,335.5	88,838.1
ÖZKAYNAKLAR	222,211.6	219,004.2
TOPLAM KAYNAKLAR	461,029.1	413,578.4

BIRA GRUBU

31.12.2024 ve 31.12.2025 Tarihlerinde Sona Eren On İki Aylık Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde TMS/TFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir Tablosu
TMS29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) Uygulanmıştır
(milyon TL)

	2024/12 Raporlanan	2024/12 Proforma	2025/12
Satış Hacmi (mhl)	38.7	13.0	13.0
Satış Gelirleri	120,656.6	55,670.1	54,328.6
Satışların Maliyeti (-)	-65,237.2	-28,988.5	-29,147.4
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	55,419.4	26,681.6	25,181.3
Faaliyet Karı /(Zararı) (BMKÖ)*	9,936.4	2,839.9	1,426.9
Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı (BMKÖ)	12,020.8	4,935.9	6,662.2
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar	16,768.4	5,804.6	6,621.9
Dönem Karı/(Zararı)	13,241.3	5,877.3	5,479.9
Ana Ortaklık Payları	9,574.5	6,074.8	4,124.6
FAVÖK (BMKÖ)*	18,617.7	8,640.1	7,294.1

*2024 Raporlanan & 2024 Proforma'da tek seferlik giderlerin toplamı -314,7 milyon TL, 2025'te ise 205,3 milyon TL'dir.

**FAVÖK; Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

BIRA GRUBU

31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde
TMS/TFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
TMS29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) Uygulanmıştır
(milyon TL)

	2024/12	2025/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	39,555.7	10,339.9
Finansal Yatırımlar	171.2	206.5
Türev Araçlar	33.6	34.5
Ticari Alacaklar	11,261.1	7,689.7
Diğer Alacaklar	630.3	568.6
Stoklar	19,270.8	9,694.0
Diğer Dönen Varlıklar	6,599.3	5,769.8
DÖNEN VARLIKLAR	77,522.1	34,303.0
Ticari Alacaklar	0.4	1.1
Finansal Yatırımlar	20.5	54,627.3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18,602.4	18,545.3
Maddi Duran Varlıklar (Yatırım amaçlı gayrimenkul dahil)	29,434.8	13,120.8
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,340.5	1,573.7
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30,009.1	1,925.0
Şerefiye	10,567.4	2,438.8
Ertelenen Vergi Varlıkları	9,024.9	7,902.3
Diğer Duran Varlıklar	4,126.0	3,584.4
DURAN VARLIKLAR	103,126.2	103,718.8
TOPLAM VARLIKLAR	180,648.2	138,021.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,911.5	3,033.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9,995.0	12,158.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (UFRS 16)	778.4	748.6
Türev Araçlar	0.0	109.8
Ticari Borçlar	36,516.3	11,729.7
Diğer Borçlar	15,865.8	11,494.9
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	284.9	51.5
Borç Karşılıkları	2,514.0	341.6
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,301.1	1,221.5
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	70,167.0	40,889.6
Finansal Borçlar	23,449.3	22,951.0
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (UFRS 16)	653.0	810.8
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	8,661.7	1,413.7
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	596.9	2,558.5
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	33,360.9	27,734.0
ÖZKAYNAKLAR	77,120.3	69,398.2
TOPLAM KAYNAKLAR	180,648.2	138,021.7

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCI)

31.12.2024 ve 31.12.2025 Tarihlerinde Sona Eren On İki Aylık Döneme Ait
SPK Mevzuatı Çerçevesinde TMS/TFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Gelir Tablosu
TMS29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) Uygulanmıştır
(milyon TL)

	2024/12	2025/12
SATIŞ HACMI (MİLYON ÜNİTE KASA)	1,501.4	1,622.1
SATIŞ GELİRLERİ	180,216.2	187,184.5
Satışların Maliyeti (-)	-116,616.1	-120,616.5
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	63,600.1	66,568.0
Satış, Dağıtım ve Pazarlama Giderleri (-)	-29,790.3	-31,184.3
Genel Yönetim Giderleri (-)	-9,770.2	-10,112.2
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler /Giderler (net)	679.9	-115.9
FAALİYET KARI /(ZARARI)	24,719.5	25,155.6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler (net)	-97.6	-61.7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-6.3	3.0
FINANSMAN GELİR / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	24,615.6	25,096.9
Finansman Geliri / Gideri (net)	-11,449.7	-10,541.2
Parasal Kazanç/Kayıp	12,936.7	6,778.6
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	26,102.6	21,334.3
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,730.9	-1,571.7
- Dönem Vergi Gideri (-)	-4,880.0	-5,499.3
DÖNEM KARI /(ZARARI)	19,491.8	14,263.3
Dönem Karının Dağılımı		
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-102.3	-191.0
- Ana Ortaklık Payları	19,389.5	14,072.4
FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK")	33,176.6	33,197.5

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCI)

31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde
TMS/TFRS'ye Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
TMS29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) Uygulanmıştır
(milyon TL)

	2024/12	2025/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	30,437.1	26,304.2
Finansal Yatırımlar	125.3	222.1
Türev Finansal Araçlar	49.1	210.2
Ticari Alacaklar	16,923.1	19,035.1
Diğer Alacaklar	771.9	203.4
Stoklar	20,133.1	19,091.4
Peşin Ödenmiş Giderler	4,807.0	4,496.3
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2,588.0	1,191.1
Diğer Dönen Varlıklar	3,691.8	2,863.1
DÖNEN VARLIKLAR	79,526.4	73,616.9
Türev Finansal Araçlar	0.0	0.0
Diğer Alacaklar	241.1	229.3
Kullanım Hakkı Varlığı	940.8	1,395.1
Maddi Duran Varlıklar	71,016.3	73,937.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31,662.3	31,891.6
Şerefiye	7,220.8	6,996.2
Peşin Ödenmiş Giderler	2,151.8	1,380.2
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,388.6	1,291.0
Diğer Duran Varlıklar	0.0	37.1
DURAN VARLIKLAR	114,621.8	117,158.5
TOPLAM VARLIKLAR	194,148.1	190,775.4
Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar	19,832.0	13,638.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8,186.5	5,940.1
Banka Kredileri	7,869.4	5,501.2
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	317.0	438.8
Ticari Borçlar	33,532.1	34,515.4
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	667.9	705.4
Diğer Borçlar	4,506.4	5,537.5
Türev Finansal Araçlar	3.8	196.6
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	716.9	866.0
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,074.6	1,466.6
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	836.7	970.8
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	69,356.8	63,836.5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar	35,490.2	31,562.7
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	817.6	978.8
Ticari ve Diğer Borçlar	4.7	2.7
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1,159.3	1,128.9
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,620.1	6,638.6
Türev Finansal Araçlar	0.0	0.0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.5	0.0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	44,092.4	40,311.7
ÖZKAYNAKLAR	80,699.0	86,627.2
TOPLAM KAYNAKLAR	194,148.1	190,775.4

Topamlar yuvarlamadan kaynaklı olarak sapma içerebilir.

ANADOLU ETAP HAKKINDA

Anadolu Etap Tarım, Türkiye'nin ilk ve en büyük ölçekli meyve yetiştiricisi olup, 21.000 dekarlık alanda, 4 çiftlik ve 3,5 milyon ağaç ile operasyonlarını yürütmektedir. Tüm faaliyetlerinde sosyal, ekonomik ve çevresel sürdürülebilirliği en önemli değer olarak kabul eden Anadolu Etap, 2014'te Türkiye'de bir ilki gerçekleştirerek "Sürdürülebilir Tarım İlkeleri"ni yayımlamış ve bu ilkelere bağlı olarak tarım ve tarıma dayalı endüstrilerin gelişimine öncülük etmektedir. Satış hasılatının %12'sini ihracattan, %88'ini yurt içi satışlarından elde eden Anadolu Etap Tarım, kaliteli, sürdürülebilir ve güvenli gıda üretimi yaparken, bölgesel kalkınmaya destek sağlayan sosyal projeler de yürütmektedir.

Anadolu Etap içecek, meyve suyu konsantreleri ve püre ürünleri ile geniş bir ürün portföyüne sahiptir. Yüksek otomasyona sahip 3 meyve suyu konsantre fabrikasıyla uluslararası standartlarda, yüksek kaliteli, gıda güvenliğine uygun ve pazarın taleplerini karşılayan ürünler üreterek Amerika'dan Uzakdoğu'ya uzanan geniş bir coğrafyada hizmet vermektedir ve satış hasılatının %66'sını ihracattan %34'ünü yurt içi satışlardan elde etmektedir.

ANADOLU EFES HAKKINDA

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. (Anadolu Efes), iştirakleri ve bağlı ortaklıklarıyla birlikte Türkiye, Bağımsız Devletler Topluluğu, Orta Asya ve Orta Doğu'yu kapsayan bir coğrafyada, bira ve meşrubat operasyonları dahil toplam 15.318 çalışanıyla bira, malt ve meşrubat üretim, satış ve pazarlama faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Buna ek olarak, Anadolu Efes'in finansal yatırım olarak takip etmekte olduğu Rusya bira operasyonlarında* bira ve malt üretim, satış, pazarlama faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Anadolu Efes Borsa İstanbul'da kote olup (AEFES.IS), Türkiye bira operasyonlarının altında yönetildiği kurum olmanın yanında yurtdışı bira operasyonlarını yürüten bir holding kuruluşu olan EBI'nin %100 sahibi ve Türkiye ve yurtdışı pazarlarda meşrubat operasyonlarını yürüten CCI'nin ise en büyük pay sahibi konumundadır.

ILERİYE DÖNÜK BEYANLARA İLİŞKİN AÇIKLAMA

Bu bilgilendime notu gelecekteki performansımıza ilişkin ileriye dönük birtakım beyanlar içermekte olup Şirket'in geleceğe dair iyi niyetli varsayımları olarak kabul edilmelidir. Geleceğe yönelik bu beyanlar yönetimin güncel verilerle dayanan beklentilerini yansıtmaktadır. Anadolu Efes'in gerçek sonuçları, Şirketin performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır.

MALI TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Anadolu Efes'in konsolide mali tablolar ve dipnotları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır.

İlişkitedeki dönem sonu konsolide mali tablolar ve dipnotlarında 31.12.2024 ve 31.12.2025 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide gelir tabloları da mukayeseli olarak yer almaktadır.

Anadolu Efes ve Anadolu Efes'in hakim pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları olan Efes Pazarlama (Türkiye'de bira ürünlerinin pazarlama, satış ve dağıtımı), EBI (uluslararası bira operasyonları), ve Anadolu Etap Tarım Şirketin sonuçlarına tam konsolide edilmektedir. Anadolu Efes'in %50,3 oranında pay sahibi olduğu CCI'nin yönetimi konusunda imzalanan Ortaklık Anlaşması'na göre, Anadolu Efes CCI'yi finansal sonuçlarına tam konsolide etmektedir.

*Rusya Federasyonu Başkanlık karamamesi uyarınca Grup'un Rusya'daki bira operasyonuna geçici yönetim atandığı 30 Aralık 2024 tarihinde ilan edilmiştir. Grup tarafından yapılan değerlendirmeler sonucunda, 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla ilgili şirket Grup bünyesinde yer almakla birlikte, TFRS 10 kapsamında mali tablolarda konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmış finansal yatırım olarak muhasebeleştirilmiştir.

2025'E İLİŞKİN BİRA OPERASYONLARI SUNUMU VE WEBCAST

Anadolu Efes'in 2025 sonuçları 6 Mart 2026 Cuma günü, saat 17:00 itibarıyla (Londra 14:00 ve New York 09:00) yapılacak olan webcast ile değerlendirilecektir.

Webcast Teams Canlı Etkinlik uygulaması üzerinden gerçekleştirilecektir.

İlgili sunuma bağlanmak için toplantı öncesinde aşağıdaki linke erişiminizi denemenizi önermekteyiz.

Webcast:**Bağlanmak için Tıkla**

Sunuma telefonla bağlantı mümkün olmamakla birlikte; mobil telefonunuz ile yukarıdaki linkten bağlantı gerçekleştirebilirsiniz.

İlgili link websitesinden erişilebilir olacaktır.

Sunumun bir kopyası webcast'ten önce www.anadoluefes.com websitemizde yer alacaktır.

İLETİŞİM

Anadolu Efes'in finansal raporları ve ek bilgiler için www.anadoluefes.com websitemizi ziyaret edebilir veya aşağıdaki yetkililerimizle iletişim kurabilirsiniz;

Aslı Kılıç Demirel

(Yatırımcı İlişkileri ve Risk Yönetim Direktörü)

tel: +90 216 586 80 72

e-mail: asli.kilic@anadoluefes.com

Nihal Tokluoğlu

(Yatırımcı İlişkileri ve Risk Yönetim Müdürü)

tel: +90 216 586 80 09

e-mail: nihal.tokluoglu@anadoluefes.com