



ANADOLU GRUBU

6 Mart 2026

AG Anadolu Grubu Holding 2025 Bilgilendirme Notu

2025 Finansal Performans*

Toplam satışlar	FAVÖK	Konsolide net kar	Ana ortaklık net kar
%6,2 artışla 707,2 milyar TL	%5,8 artışla 69,2 milyar TL	%28,9 azalışla 19,6 milyar TL	%51,8 azalışla 2,5 milyar TL
Enf. Muh. uygulanmamış toplam satışlar: %42,6 artışla 655,8 milyar TL	Enf. Muh. uygulanmamış FAVÖK: %31,3 artışla 83,6 milyar TL	Enf. Muh. uygulanmamış kons. net kâr: %176,4 artışla 47,9 milyar TL	Enf. Muh. uygulanmamış net kâr: %62,7 artışla 8,3 milyar TL

* Tablodaki rakamlar proforma bazda kıyaslamadır. Ayrıca, bu rapordaki tüm rakamlar ve tablolar IFRS16 etkisi ve TMS 29 uygulanarak gösterilmiştir. Raporun son sayfasında TMS 29 etkisi hariç rakamlar da gösterilmiştir.

İcra Başkanı Burak Başarır'ın Mesajı

2025 yılını güçlü bir performansla kapattık; %6,2 ciro büyümesi ve %5,8 FAVÖK büyümesi elde ettik. Süregelen jeopolitik gerilimlere, makroekonomik zorluklara ve bazı pazarlarımızda zayıflayan tüketici güvenine rağmen, farklı sektörler ve coğrafyalara yayılan çeşitlendirilmiş portföyümüz, disiplinli icra kabiliyetimiz ve operasyonel çevikliğimiz sayesinde zorlu bir ortamda başarılı bir şekilde ilerleyerek yıl boyunca paydaşlarımız için değer yaratmaya devam ettik.

Yıl ilerledikçe performansımız ve finansal sonuçlarımız güçlendi. Dördüncü çeyrekte, ciro yıllık bazda %12,8, FAVÖK ise %19,9 büyüdü; bu performans hem hacim hem de fiyatlamadan gelen dengeli katkıyı yansıttı. Bu ivmelenme; erişilebilirlik odağımız, disiplinli ürün karması yönetimi ve icra kalitesine yönelik kararlı yaklaşımımız sayesinde gerçekleşti; iş modelimizin dayanıklılığını ve saha ekiplerimizin etkinliğini bir kez daha ortaya koydu.

Bazı alanlarda gözlemlediğimiz karlılık baskısına rağmen, sıkı maliyet disiplini ve kaliteli büyüme odağımız sayesinde yıl genelinde ve dördüncü çeyrekte konsolide FAVÖK marjımızı koruduk ve iyileştirdik. Yılın ilk yarısı kayda değer zorluklar getirse de, ikinci yarıda güçlü bir toparlanma gösterdik ve yılı hedeflerimizi karşılayarak ve hatta aşarak tamamladık. Orta Asya, ciro ve FAVÖK büyümemize anlamlı katkı sağlayarak öne çıkan bölgelerden biri oldu.

Finansal disiplin yıl boyunca odağımızda yer aldı. Devam eden yatırım faaliyetlerine ve zorlu makroekonomik koşullara rağmen, yıl genelinde sağlıklı seyreden konsolide Net Borç/FAVÖK oranımızı 1,1x seviyesinde, önceki yıl ile aynı düzeyde koruduk. Operasyonel performans, pozitif serbest nakit akışı yaratımı, işletme sermayesi yönetimi, proaktif risk yönetimi, atıl varlıkların değerlendirilmesi ve kısa döviz pozisyonlarının azaltılması başlıca önceliklerimiz olmaya devam etti; sonuçlarımız da bu hedefleri kararlılıkla uyguladığımızı açıkça ortaya koyuyor.

2026'ya baktığımızda hem yurt içi hem de uluslararası pazarlardaki büyüme trendimizin devam etmesini bekliyoruz. Grup şirketlerimiz 2026 yılına yönelik kendi beklentilerini paylaştı. Bu beklentiler ışığında portföyümüzün gücüne olan güvenimizi sürdürüyoruz. Bölgemizde gelişen jeopolitik ortamı yakından izlemeye ve potansiyel riskleri proaktif bir şekilde yönetmeye devam ediyoruz. Anadolu Grubu olarak, 2026 yılında stratejik büyüme hedeflerimizi ilerletmeye ve Vizyon 2035 planımız doğrultusunda kayda değer ilerleme sağlamaya kararlıyız.



Finansal ve Operasyonel Sonuçlar Özeti

2025 yılının dördüncü çeyreğinde; satış gelirlerimiz konsolide bazda senelik %12,8 artarken FAVÖK'ümüz ise %19,9 artmıştır. 2025 senesinin tümünde ise %6,2 gelir büyümesi elde ederken, FAVÖK artışı %5,8 seviyesinde gerçekleşmiş, ana ortaklık net kârımız ise 2,5 milyar TL olmuştur.

TMS 29'un (enflasyon muhasebesi) etkisi hariç tutulduğunda ise satış gelirlerimizi %42,6, FAVÖK'ümüzü ise %31,3 artırdık. Konsolide net kârımız 47,9 milyar TL olarak gerçekleşirken, ana ortaklık net kârımız ise 8,3 milyar TL oldu.

Ana İş Kollarımızın Performans Değerlendirmesi

Meşrubat Grubu: Yılın ilk yarısında hacim büyümesine odaklanırken, ikinci yarıda odak noktamız disiplinli uygulama ve gelir büyümesi yönetimi aksiyonları ile desteklenen değer yaratımı oldu. Tüm uluslararası operasyonlar büyümeye katkı sağlarken, Özbekistan ve Kazakistan güçlü performanslarıyla ön plana çıktı. Türkiye'de satış hacmi yıllık bazda sınırlı bir düşüş gösterdi. Ancak, görece daha düşük katma değeri nedeniyle stratejik olarak önceliklendirmedeğimiz su kategorisi hariç tutulduğunda, hacimler büyümeye devam etmiştir. Sonuç olarak, maliyet disiplini ve gelir artışı önlemleri ve dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre güçlü FAVÖK artışıyla birlikte, 2025 yılı için belirlediğimiz karlılık hedeflerimize ulaştık ve tüm yıl için hacim artışı beklentilerimizi aştık.

Bira Grubu: Bira Grubu konsolide hacmi, 2025 yılının son çeyreğinde, Gürcistan hariç tüm operasyonların katkısıyla limitli bir artış kaydetmiştir. Bira segmentindeki olumlu ciro performansına rağmen, marjlar bu çeyrek ambalaj maliyetlerinin artması ve 2024'ün 4. çeyreğinde kur riskinden korunma işlemleri ile oluşan düşük maliyet yapısı nedeniyle geçen seneye göre düşük kalmıştır. Önümüzdeki dönemde, ihracat faaliyetlerimizi daha da geliştirerek ve yeni kategorilere açılarak gelirlerimizdeki büyümemizi desteklemeyi, aynı zamanda uluslararası pazarlardaki varlığımızı güçlendirmeyi sürdüreceğiz. Öte yandan, karlılığımızı korumaya yönelik disiplinli maliyet yönetimi adımlarımız, değer yaratımına odaklanan net stratejimizin temel bir unsurunu oluşturmaktadır. Bu doğrultuda hayata geçirdiğimiz aksiyonların tümü, pozitif serbest nakit akışı yaratımını destekleyecek şekilde planlanmıştır.

Perakende Grubu: Perakende operasyonlarımız, görece zayıf bir talep ortamında güçlü uygulama kabiliyeti, rekabetçi kategorilerde değer yaratan promosyonlar, premium segmentte güçlenen konumlanma, ufak mağaza formatlarındaki büyüme ve çok kanallı yapısı sayesinde güçlü satış büyüme ivmesine devam etmiştir. Migros, tedarik zinciri yatırımları, kayıp-hasar maliyetlerinin azaltılması, tüm kategorilerde verimliliği artıran SKU sadeleştirilmesi, enerji maliyetlerindeki düşüş, online kanalda iyileşen marjlar ve personel maliyeti baskılarının hafiflemesi sayesinde marjlarda olumlu bir performans kaydetmiştir.

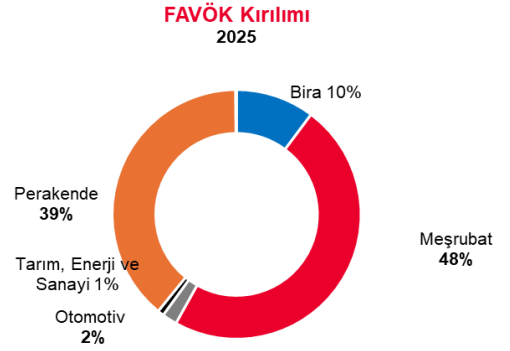
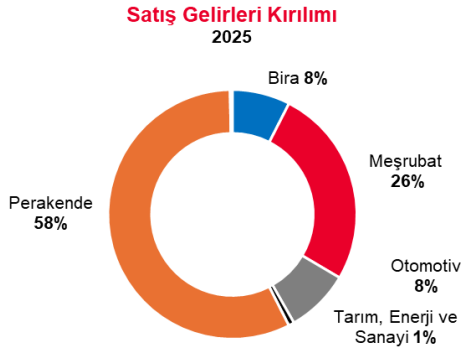
Otomotiv Segmenti: Otomotiv segmentinde, Anadolu Isuzu'da kamyonet üretiminin tekrar başlaması hem satışlara hem karlılık performansına olumlu katkı yaptı. Ancak sektördeki sert rekabet ve Anadolu Motor'un yatırım sürecinde olması segmentin konsolide rakamlarına etki yaptı.

2025 Bilgilendirme Notu

Konsolide Finansal Performans

Konsolide (mn TL)	Proforma Raporlanan			Proforma Raporlanan		
	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	143.707	162.160	12,8%	666.040	707.202	6,2%
Brüt Kâr	39.085	43.189	10,5%	185.727	197.626	6,4%
FAVÖK	10.680	12.806	19,9%	65.420	69.184	5,8%
Net Kâr	-5.109	-4.110	19,6%	27.583	19.622	-28,9%
Net Kâr (ana ortaklık)	-3.683	-2.259	38,7%	5.196	2.506	-51,8%
Net Kâr (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	-3.710	-1.760	52,5%	4.517	2.213	-51,0%
Brüt kâr marjı	27,2%	26,6%		27,9%	27,9%	
FAVÖK marjı	7,4%	7,9%		9,8%	9,8%	
Net kâr marjı (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	-2,6%	-1,1%		0,7%	0,3%	

AG Anadolu Grubu Holding ("Anadolu Grubu") konsolide satışları 2025 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,8 artışla 162,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yılının tamamında ise konsolide satışlar %6,2 artışla 707,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. TMS 29'un etkisi hariç bakıldığında, Holding konsolide satış gelirleri yıllık %46,8 artarak 166,7 milyar TL olmuştur. Başlıca operasyonlarımızda Bira, Meşrubat, Perakende ve Otomotiv segmentlerinin satış gelirleri sırasıyla 2025'in son çeyreğinde yıllık %10,9, %23,2, %7,7 ve %32,1 artarken; Tarım, Enerji ve Sanayi segmentinin satış gelirleri ise %59,3 daralmıştır. 2025 yılının tamamında Meşrubat, Perakende ve Otomotiv segmentlerinin satış gelirleri sırasıyla %3,9, %7,3 ve %14,9 artarken Bira ve Tarım, Enerji ve Sanayi segmentlerinin satış gelirleri %2,4 ve %24,2 daralmıştır. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, 2025 yılında Bira, Meşrubat, Perakende ve Otomotiv segmenti satış gelirleri sırasıyla %29,7, %38,2, %45,0 ve %55,7 büyümüştür.



*Segment toplamaları eliminasyon sebebiyle %100'den farklı olabilmektedir.

Yurt Dışı Satış Gelirleri Payı



Yurt Dışı FAVÖK Payı



2025 yılı genelinde perakende segmenti yüksek büyüme performansı sergilemiş ve Türk Lirası göreceli olarak güçlü seyretmiştir. Bununla birlikte, özellikle meşrubat ve bira segmentlerinde Orta Asya operasyonlarımız güçlü büyüme kaydetmiştir. Böylece yurt dışı operasyonların satış gelirleri ve FAVÖK'teki payında 2025 senesinde önemli bir değişim olmamış ve sırasıyla %18,2 ve %41,9 olarak gerçekleşmiştir.



2025 Bilgilendirme Notu

2025 yılının son çeyreğinde konsolide FAVÖK %19,9 artarak 12,8 milyar TL'ye ulaşmış, yılın tamamında ise %5,8 artışla 69,2 milyar TL FAVÖK kaydedilmiştir. Meşrubat segmenti disiplinli maliyet yönetimi, kaliteli büyüme odağı ve güçlü hacim artışı neticesinde FAVÖK büyümesine önemli katkı sağlamıştır. Migros'un ciro performansına ilave olarak, karlılık performansı enerji ve tedarik zincirindeki verimlilik iyileşmeleri ve online operasyonların artan karlılığından olumlu etkilenerek konsolide rakamlarımızı desteklemiştir. Bira segmentinde nakit akış riskinden korunma işlemlerinin yaratmış olduğu düşük maliyet bazı ve artan kutu maliyetleri kârlılığımızı yılın dördüncü çeyreğinde olumsuz etkilemiştir. TMS 29'un etkisi hariç bakıldığında, Holding konsolide FAVÖK'ü 2025'de geçen yıla göre %31,3 artışla 83,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının tamamında, toplam FAVÖK içerisinde Bira, Meşrubat ve Migros'un payları sırasıyla %10, %48 ve %39 olarak gerçekleşirken, Otomotiv, Tarım, Enerji ve Sanayi ve Diğer segmentlerinin toplam FAVÖK içerisindeki payı ise %3'tür.

Ana ortaklık dönem net zararı 2025 yılının dördüncü çeyreğinde 2,3 milyar TL olmuştur. Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iş ortaklıklarımız kaynaklı net zarar rakamında geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre önemli bir azalma gerçekleşmiştir. Öte yandan, yasal kayıtlarda enflasyon düzeltmesinin uygulanmamasına yönelik kararın ardından, 2025 yılının önceki çeyreklerinde vergi hesaplamalarına yansıtılan enflasyon muhasebesi düzeltmelerinin ters çevrilmesi dönem içerisinde kaydedilen ertelenmiş vergi giderini artırmıştır. CCI'da yılın dördüncü çeyreğine yansıyan vergi cezası tahakkukları net karımızı olumsuz yönde etkilemiştir. Ayrıca, parasal kazanç kalemi, geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre bir miktar daha düşük gerçekleşmiştir.

2025 yılında ise ana ortaklık dönem net kârı 2,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net dönem kârındaki düşüşün temel nedenleri azalan parasal kazanç rakamı, artan finansman maliyetleri, daha yüksek amortisman gideridir. Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iş ortaklıklarımız geçtiğimiz yıla göre daha az zarar kaydetse de net kar rakamını baskılamaktadır. Rusya bira operasyonlarına yapılan ilk yatırımdan bu yana Rus Rublesi'nin Türk Lirası karşısında değer kazanmasıyla oluşan ve daha önce özkaynaklarda kaydedilen Kur Çevrim Farkı Düzeltmesi, bu operasyonun konsolidasyon dışında tutulmaya başlanması nedeniyle yılın ilk çeyreğinde Gelir Tablosu'na yeniden sınıflandırılmıştır. Bu nedenle, yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde gerçekleşen artış net kâr rakamını tek seferlik olumlu etkilemiştir. Tek seferlik etkiler hariç tutulduğunda 2025 yılında 2,2 milyar TL ana ortaklık dönem kârı kaydedilmiştir. TMS 29'un etkisi hariç bakıldığında ise ana ortaklık net dönem kârı 8,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Konsolide net borç/FAVÖK rasyomuz 2025 yılının dördüncü çeyreği itibarıyla 1,1x seviyesinde olup 2024 yılı sonuna göre yatay seyretmiştir. Devam eden yatırımlar, makro ekonomik koşullarda süregelen zorluklara rağmen yüksek finansal disiplin ve başarılı operasyonel yönetim sayesinde borçluluk rasyoları sağlıklı seyretmektedir.

Migros, 4Ç25 itibarıyla net borç pozisyonuna geçmiş olup net borç/FAVÖK oranı 0,1x'tir. Rusya operasyonlarının konsolidasyon dışında tutulduğu Bira segmenti net borç/ FAVÖK rasyosu 4,1x olarak gerçekleşmiştir. Meşrubat segmenti borç rasyosu 0,8x seviyesindeyken, Otomotiv segmenti net borç/FAVÖK rasyosu tekne yatırımına devam eden Anadolu Motor ve Anadolu Isuzu'nun SAM Auto satın alımı amacıyla kullandığı kredi tutarı hariç tutulduğunda 1,4x seviyesinde gerçekleşmiştir. Son olarak, Tarım, Enerji ve Sanayi segmentinde net borç/FAVÖK rasyosu 8,3x seviyesindedir.

2025 dördüncü çeyreğinin sonu itibarıyla, Anadolu Grubu konsolide borcun %41'i kısa vadeli, %59'u uzun vadeli olarak sınıflandırılmaktadır. Holding konsolide borcun ortalama vadesi 26 aydır. (2024: 32 ay, 2023 29 ay, 2022 40 ay)



2025 Bilgilendirme Notu

Serbest nakit akışı yaratımı, yerel para biriminde finansman ve döviz risklerini azaltmak için türev ürünlerin stratejik kullanımı odağımızı korumakta; grup genelinde açık döviz pozisyonunu düşürmeyi önceliklendirmekteyiz.

Faaliyet gösterdiğimiz pek çok ülke ve sektörde devam eden zorlu koşullara rağmen kaliteli büyüme odağımızı sürdürerek güçlü ve istikrarlı sonuçlar elde ederek değer yaratmaya devam ediyoruz. Önümüzdeki dönemde, disiplinli maliyet ve bilanço yönetimi, nakit yaratımı, etkin risk yönetimi ve operasyonel mükemmeliyet stratejik önceliklerimiz olmaya devam edecektir.



2025 Bilgilendirme Notu

Özet Finansal Sonuçlar

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

	Proforma	Raporlanan		Proforma	Raporlanan	
Bira (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	2,7	2,7	0,6%	13,0	13,0	0,0%
Satış Gelirleri	10.017	11.104	10,9%	55.670	54.329	-2,4%
Brüt Kâr	4.901	4.678	-4,6%	26.682	25.181	-5,6%
FAVÖK (BMKÖ)	1.124	650	-42,2%	8.640	7.294	-15,6%
Net kâr (ana ortaklık)	-1.313	-2.192	-67,0%	6.075	4.125	-32,1%
Brüt kâr marjı	48,9%	42,1%		47,9%	46,3%	
FAVÖK marjı	11,2%	5,8%		15,5%	13,4%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-13,1%	-19,7%		10,9%	7,6%	
Meşrubat (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	271	285	5,4%	1.501	1.622	8,0%
Satış Gelirleri	28.977	35.701	23,2%	180.216	187.185	3,9%
Brüt Kâr	8.968	13.602	51,7%	63.600	66.568	4,7%
FAVÖK	2.330	5.225	124,3%	33.177	33.198	0,1%
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	2.003	5.159	157,6%	32.027	32.910	2,8%
Net kâr (ana ortaklık)	-460	-605	-31,6%	19.390	14.072	-27,4%
Brüt kâr marjı	30,9%	38,1%		35,3%	35,6%	
FAVÖK marjı	8,0%	14,6%		18,4%	17,7%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-1,6%	-1,7%		10,8%	7,5%	
Perakende (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	97.573	105.068	7,7%	384.534	412.756	7,3%
Brüt Kâr	23.790	25.162	5,8%	88.787	100.347	13,0%
FAVÖK	6.652	7.509	12,9%	20.676	27.320	32,1%
Net kâr (ana ortaklık)	957	864	-9,7%	8.298	6.467	-22,1%
Brüt kâr marjı	24,4%	23,9%		23,1%	24,3%	
FAVÖK marjı	6,8%	7,1%		5,4%	6,6%	
Net kâr marjı (ana ort.)	1,0%	0,8%		2,2%	1,6%	
Otomotiv (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	9.021	11.919	32,1%	52.079	59.853	14,9%
Brüt Kâr	1.620	1.421	-12,3%	6.092	5.811	-4,6%
FAVÖK	427	-404	a.d.	1.830	1.346	-26,5%
Net kâr (ana ortaklık)	-447	104	a.d.	164	245	49,3%
Brüt kâr marjı	18,0%	11,9%		11,7%	9,7%	
FAVÖK marjı	4,7%	-3,4%		3,5%	2,2%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-5,0%	0,9%		0,3%	0,4%	
Tarım, Enerji ve Sanayi (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	1.315	536	-59,3%	7.009	5.314	-24,2%
Brüt Kâr	412	275	-33,3%	2.415	1.593	-34,0%
FAVÖK	-52	-178	-240,8%	998	562	-43,7%
Net kâr (ana ortaklık)	-150	-1.138	-656,9%	740	-818	a.d.
Brüt kâr marjı	31,3%	51,3%		34,5%	30,0%	
FAVÖK marjı	-4,0%	-33,2%		14,2%	10,6%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-11,4%	-212,4%		10,6%	-15,4%	
Diğer (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	592	603	1,9%	1.882	2.141	13,8%
Brüt Kâr	507	381	-24,7%	1.725	1.757	1,8%
FAVÖK	-39	-101	-156,9%	-118	-69	41,2%
Net kâr (ana ortaklık)	-2.155	-873	59,5%	-4.836	-4.110	15,0%
Brüt kâr marjı	85,6%	63,2%		91,7%	82,1%	
FAVÖK marjı	-6,7%	-16,8%		-6,3%	-3,2%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-364,0%	-144,8%		-257,0%	-192,0%	
Konsolide (mn TL)	Proforma	Raporlanan		Proforma	Raporlanan	
	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	143.707	162.160	12,8%	666.040	707.202	6,2%
Brüt Kâr	39.085	43.189	10,5%	185.727	197.626	6,4%
FAVÖK	10.680	12.806	19,9%	65.420	69.184	5,8%
Net Kâr	-5.109	-4.110	19,6%	27.583	19.622	-28,9%
Net Kâr (ana ortaklık)	-3.683	-2.259	38,7%	5.196	2.506	-51,8%
Net Kâr (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	-3.710	-1.760	52,5%	4.517	2.213	-51,0%
Brüt kâr marjı	27,2%	26,6%		27,9%	27,9%	
FAVÖK marjı	7,4%	7,9%		9,8%	9,8%	
Net kâr marjı (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	-2,6%	-1,1%		0,7%	0,3%	



2025 Bilgilendirme Notu

Segmentler Bazında Borçluluk

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

2025 sonu itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	39.702	10.546	29.156	4,1
Meşrubat	52.120	26.526	25.593	0,8
Perakende	31.802	27.910	3.891	0,1
Otomotiv	17.798	9.410	8.388	6,2
Tarım, Enerji ve Sanayi	5.754	1.113	4.641	8,3
Diğer (Holding dahil)	4.567	1.700	2.867	a.d.
Holding borç	4.565	1.308	3.257	a.d.
Konsolide	151.354	77.206	74.148	1,1
Konsolide (Euro mn)	3.010	1.535	1.475	1,1

Proforma 2024 Yıl sonu itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	37.559	9.684	27.874	3,1
Meşrubat	64.326	30.562	33.764	1,0
Perakende	27.613	29.511	-1.898	-0,1
Otomotiv	11.928	7.051	4.877	2,7
Tarım, Enerji ve Sanayi	5.805	1.960	3.844	3,9
Diğer (Holding dahil)	4.891	2.316	2.575	a.d.
Holding borç	4.685	1.820	2.865	a.d.
Konsolide	151.933	81.085	70.848	1,1
Konsolide (Euro mn)	3.021	1.612	1.409	1,1

Raporlanan 2024 Yıl sonu itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	37.787	39.727	-1.940	-0,1
Meşrubat	64.326	30.562	33.764	1,0
Perakende	27.613	29.511	-1.898	-0,1
Otomotiv	11.928	7.051	4.877	2,7
Tarım, Enerji ve Sanayi	5.805	1.960	3.844	3,9
Diğer (Holding dahil)	4.891	2.316	2.575	a.d.
Holding borç	4.889	1.899	2.990	a.d.
Konsolide	152.161	111.127	41.034	0,5
Konsolide (Euro mn)	3.026	2.210	816	0,5

2025 Bilgilendirme Notu

Bira Segmenti

	Proforma	Raporlanan		Proforma	Raporlanan	
Bira (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	2,7	2,7	0,6%	13,0	13,0	0,0%
Satış Gelirleri	10.017	11.104	10,9%	55.670	54.329	-2,4%
Brüt Kâr	4.901	4.678	-4,6%	26.682	25.181	-5,6%
FAVÖK (BMKÖ)	1.124	650	-42,2%	8.640	7.294	-15,6%
Net kâr (ana ortaklık)	-1.313	-2.192	-67,0%	6.075	4.125	-32,1%
Brüt kâr marjı	48,9%	42,1%		47,9%	46,3%	
FAVÖK marjı	11,2%	5,8%		15,5%	13,4%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-13,1%	-19,7%		10,9%	7,6%	

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. Türkiye bira operasyonları satış hacmi, çeşitlendirilmiş portföyümüzün yanı sıra, etkin satış ve dağıtım stratejilerimizin katkısıyla 2025 yılının dördüncü çeyreğinde %0,4 oranında artış göstermiştir. 2025 yılının tamamında ise satış hacmi Türkiye operasyonlarında %1,1 daralırken, uluslararası operasyonlarda %1,1 artmıştır. Böylelikle toplam satış hacmi 13,0 milyon hektolitreye seviyesinde, önceki yıla göre yatay 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, 4Ç25'te hem uluslararası bira operasyonlarının hem de Türkiye bira operasyonlarının katkısıyla proforma bazda yıllık %10,9 oranında artış göstererek 11,1 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Uluslararası bira operasyonlarının net satış gelirleri, 2025 yılının son çeyreğinde proforma bazda yıllık %20,5 oranında artışla 4,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 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, 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, 7,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu performans, hacim artışı ve yılın ikinci yarısından itibaren bilinçli olarak değer odaklı büyümeye yönelik önceliklendirme stratejisinin bir sonucudur. Sonuç olarak, Bira Grubu net satış gelirleri 2025 yılının tamamında proforma bazda yıllık %2,4 oranında daralma kaydetmiştir.

Bira Grubu FAVÖK (BMKÖ) rakamı, 4Ç25'te bazda yıllık %42,2 oranında gerileyerek 649,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş; marjda ise 537 baz puan daralma kaydedilmiştir. Türkiye'de satılan malın maliyetindeki artış, 4Ç24'te nakit akış riskinden korunma işleminin oldukça düşük seviyelerde yapılmasının etkisiyle artan kutu ambalaj maliyetlerinden kaynaklanmıştır. Faaliyet giderleri yıllık bazda yatay seyretmiş olup, yılın son çeyreğinde uygulanan disiplinli gider yönetiminin de katkısıyla neredeyse tüm operasyonlarda faaliyet giderlerinin net gelirlere oranında belirgin bir iyileşme kaydedilmiştir. Son çeyrekteki zayıf performans, yıl genelindeki marj daralmasını derinleştirmiş; Bira Grubu FAVÖK (BMKÖ) marjı 2025 yılında proforma bazda 209 baz puan gerileyerek %13,4 seviyesinde kaydedilmiştir. Sonuç olarak, Bira Grubu FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2025 yılında 7,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve marj ise %13,4 olarak kaydedilmiştir.



2025 Bilgilendirme Notu

Bira Grubu'nda, 4Ç25'te 2,2 milyar TL net zarar kaydedilmiş; bu rakam geçen yılın aynı döneminde proforma bazda kaydedilen 1,3 milyar TL net zararın üzerinde gerçekleşmiştir. FVÖK (BMKÖ) rakamındaki düşüş ve artan kur farkı giderleri ve 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 4,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bira Grubu Serbest Nakit Akışı, TMS 29 uygulamasından kaynaklanan parasal zararların etkisiyle azalarak 4Ç25'te proforma bazda -1,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, FAVÖK (BMKÖ)'teki düşüşe rağmen; işletme sermayesi yönetimindeki iyileşme, daha düşük yatırım harcamaları ve azalan faiz giderleri sayesinde nakit yaratımı artış göstermiştir. Sonuç olarak, 31 Aralık 2025 itibarıyla Net Borç / FAVÖK (BMKÖ) oranı 4,0x seviyesinde gerçekleşmiştir.



2025 Bilgilendirme Notu

Meşrubat Segmenti

Meşrubat (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	271	285	5,4%	1.501	1.622	8,0%
Satış Gelirleri	28.977	35.701	23,2%	180.216	187.185	3,9%
Brüt Kâr	8.968	13.602	51,7%	63.600	66.568	4,7%
FAVÖK	2.330	5.225	124,3%	33.177	33.198	0,1%
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	2.003	5.159	157,6%	32.027	32.910	2,8%
Net kâr (ana ortaklık)	-460	-605	-31,6%	19.390	14.072	-27,4%
Brüt kâr marjı	30,9%	38,1%		35,3%	35,6%	
FAVÖK marjı	8,0%	14,6%		18,4%	17,7%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-1,6%	-1,7%		10,8%	7,5%	

2025 yılının 4. çeyreğinde CCI'nın konsolide satış hacmi %5,3 artarak 285 milyon ünite kasa ("ük") olmuştur. Uluslararası operasyonlarımızda satış hacmi büyümesi %11,0 olurken, Türkiye operasyonlarımızda satış hacmi %3,6 daralmıştır. 2025 yılında CCI'nın konsolide satış hacmi yıllık bazda %8,0 artarak 1,6 milyar ünite kasaya ulaştı. Uluslararası operasyonlarımız genelinde satış hacmi büyümesine; Kazakistan, Özbekistan, Pakistan, Irak ve Azerbaycan yıllık bazda sırasıyla %15,5, %33,7, %1,3, %12,0 ve %8,1 oranlarında büyüme kaydederek olumlu katkı sağladı. Orta Asya, Özbekistan ve Kazakistan'ın öncülüğünde, büyümenin ana itici gücü oldu. Türkiye'de, toplam satış hacmi yıllık bazda %1,0'lık sınırlı bir düşüş gösterdi. Görece daha düşük değerli olması nedeniyle önceliklendirmedeğimiz su kategorisi hariç tutulduğunda ise toplam satış hacmi artış kaydetti. Bu artış, ana kategorilerimizin dayanıklılığını ve satın alınabilirlik ile değer yaratma arasındaki dengeli yaklaşımımızı ortaya koydu. Genel olarak, uluslararası operasyonların satış hacmindeki payı yıllık bazda 315 baz puan artışla %65,3 olarak gerçekleşti.

Net satış geliri ("NSG"), yıllık bazda %3,9 artarak 187,2 milyar TL olarak gerçekleşti. NSG/ük ise yıllık bazda %3,9 geriledi. Enflasyon muhasebesinin etkileri hariç tutulduğunda, NSG yıllık bazda %38,2 artışla 179,5 milyar TL'ye ulaşırken, gelir büyümesi yönetimine odağının devam etmesi sayesinde, NSG/ük %28,0 artış gösterdi.

Türkiye'de NSG yıllık bazda %0,1 oranında hafif gerilerken, NSG/ük %0,9 artış göstererek yıl başından bu yana devam eden iyileşme trendini sürdürdü. Bu performans, disiplinli ürün portföyü yönetimi, satın alma gücünün yakından izlenerek satın alınabilirliğin korunması, iskonto yönetimindeki disiplinin güçlendirilmesi ve rekabetçi kalabilmek için zamanında yapılan doğru fiyat düzenlemeleriyle desteklendi.

Uluslararası operasyonlarda NSG, yıllık bazda %7,5 artarak 106,3 milyar TL olarak gerçekleşirken, NSG/ük yıllık bazda %5,3 düşüş kaydetti. Çeyrek boyunca ortalama USD/TL devalüasyonunun enflasyon endeksleme katsayısının altında kalması konsolide NSG/ük'da kur çevrimi kaynaklı bir daralmaya yol açtı. Süregelen jeopolitik gelişmelerin yarattığı zorlu ortama rağmen, uluslararası pazarlarımızdaki performansımız güçlü seyrini sürdürdü. Bazı pazarlar bu faktörlerden olumsuz etkilenirken, diğer pazarlardaki güçlü sonuçlar, çeşitlendirilmiş uluslararası ayak izimizin avantajlarını ortaya koydu. Uluslararası pazarlarımızdaki fiyat düzenlemeleri ise satın alınabilirliği korumak ve hacim artışını desteklemek amacıyla seçici ve temkinli bir şekilde uygulandı.



2025 Bilgilendirme Notu

Konsolide bazda brüt kar marjı 2025'te 27 baz puan artarak %35,6'ya yükseldi. Uluslararası operasyonların brüt kar marjı yıllık bazda 70 baz puan artarken, Türkiye operasyonları 26 baz puan daraldı. Hammadde maliyetlerinin zamanlaması ve yılın ilk dönemindeki daha zayıf NSG artışı etkisiyle bu baskı yılın başında daha belirgindi. Ancak yılın geri kalanında öngörüldüğü gibi, özellikle ikinci yarıda NSG ivmesinin güçlenmesiyle birlikte, brüt kar marjında çeyrekten çeyreğe istikrarlı bir iyileşme sağlandı. Uluslararası operasyonlarda fiyatlama ortamının zayıf olmasına rağmen, büyük pazarların çoğunda güçlü hacim artışı ve disiplinli maliyet yönetimi sayesinde, enflasyon muhasebesi öncesi brüt kar marjı artış kaydetti.

Konsolide FVÖK marjımız 2025'te yıllık bazda 28 baz puanlık hafif bir düşüşle %13,4 olarak gerçekleşti. Kasım ayında kaydedilen 211 milyon TL tutarındaki Rekabet Kurulu'nun tek seferlik cezası hariç tutulduğunda, FVÖK marjı yıllık bazda 16 baz puan düşüşle %13,6 olarak gerçekleşmiş olacaktı.

Net kar, geçen yıldaki 19,4 milyar TL'ye kıyasla, 2025'te 14,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Enflasyon seviyelerinin önceki yıla göre daha düşük olması sebebiyle parasal kazançlar yıllık bazda %47,6 oranında daraldı. Türkiye'de yerel yasal kayıtlarda enflasyon düzeltmesi yapılmamasına yönelik vergi düzenlemesi doğrultusunda, yılın ilk üç çeyreğinde enflasyon muhasebesinin etkileri yansıtılmış olsa da dördüncü çeyrekte bu etki ertelenmiş vergi kalemi üzerinden tersine dönerek gelir tablosunda yaklaşık 870 milyon TL tutarında negatif etkiye sebep oldu. Ayrıca, Özbekistan operasyonlarımız Özbekistan Vergi İdaresi tarafından vergi denetimine tabi tutuldu. İdari düzeyde itirazın reddedilmesinin ardından, konu İdare Mahkemesine taşınmış olup, yargı süreci devam etmektedir. İlgili tahakkukun net kar üzerindeki etkisi yaklaşık 1 milyar TL tutarındadır.

Serbest nakit akışı 2025 yılında 2,8 milyar TL'ye ulaştı ve 2024 yılındaki (2,9) milyar TL seviyesine kıyasla önemli bir iyileşme kaydetti. Bu iyileşme, önceki yıla kıyasla daha iyi bir net işletme sermayesi/satışlar oranı ve temkinli yatırım harcamaları sayesinde gerçekleşti.



2025 Bilgilendirme Notu

Perakende Segmenti

Perakende (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	97.573	105.068	7,7%	384.534	412.756	7,3%
Brüt Kâr	23.790	25.162	5,8%	88.787	100.347	13,0%
FAVÖK	6.652	7.509	12,9%	20.676	27.320	32,1%
Net kâr (ana ortaklık)	957	864	-9,7%	8.298	6.467	-22,1%
Brüt kâr marjı	24,4%	23,9%		23,1%	24,3%	
FAVÖK marjı	6,8%	7,1%		5,4%	6,6%	
Net kâr marjı (ana ort.)	1,0%	0,8%		2,2%	1,6%	

Migros net satış gelirleri 2025'in dördüncü çeyreğinde %7,7 büyüyerek 105,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Migros bu çeyrekte de hem FMCG pazarının tamamında hem de modern FMCG segmentinde pazar payı kazanımını devam ettirmiştir. Bütün kategorilerde rekabetçi fiyat stratejisini sürdüren Migros, çoklu-kanal alışveriş deneyimini geliştirmeye yönelik çalışmaları neticesinde 4Ç25 içerisinde 72 yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 3.792'ye yükseltmiştir. 2025 yılında net satış gelirleri %7,3 artışla 412,8 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2025'te online satışların toplam satışlar içerisindeki payı (alkol ve tütün hariç) %21,0 olmuştur. İnternet satışlarını destekleyen mağaza sayısı 2024 sonundaki 1.422'ye kıyasla hızla artarak 2.103'e yükselmiştir. Migros ekosisteminde yer alan iştirak ve girişimlerimiz yüksek performanslarını devam ettirmiştir. Türkiye'nin en hızlı büyüyen online yemek sipariş platformu olan Migros Yemek üzerinden verilen siparişler %33 büyümüştür. Moneypay toplam ödeme hacmi geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %182 büyümeye kaydetmiştir.

Brüt kâr 4Ç25'de geçen seneye göre %5,8 artarak 25,2 milyar TL'ye yükselmiş; brüt kâr marjı %23,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Enerji maliyetlerinin gelirlere oranındaki gerileme, mağaza içi ve tedarik zincirin verimliliği yatırımlarının olumlu katkısı, online işlerimizin karlılığındaki iyileşme Migros'un karlılığını destekleyen faktörlerdendir. Öte yandan, Migros %12,9'luk artış ile 2025 yılının dördüncü çeyreğinde 7,5 milyar TL FAVÖK yaratmış; FAVÖK marjı %7,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler üzerindeki enflasyonist baskının hafiflemesi; lojistik, güneş enerjisi, jet kasa ve elektronik fiyat etiketlerine yapılan yatırımların tasarruf etkisi FAVÖK büyümesini desteklemiştir.

Migros, 2025 yılında 7,8 milyar TL serbest nakit akışı yarattı. 2025'in 4. çeyreğinde serbest nakit akışı, yüksek yatırım harcamalarından etkilendi.

Migros net kârı 4Ç25 döneminde geçtiğimiz yılın bir miktar altında 864 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan operasyonel karlılık daha yüksek finansman giderleri ve daha düşük parasal kazanç kalemiyle dengelenmiştir.



2025 Bilgilendirme Notu

Otomotiv Segmenti

Otomotiv (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	9.021	11.919	32,1%	52.079	59.853	14,9%
Brüt Kâr	1.620	1.421	-12,3%	6.092	5.811	-4,6%
FAVÖK	427	-404	a.d.	1.830	1.346	-26,5%
Net kâr (ana ortaklık)	-447	104	a.d.	164	245	49,3%
Brüt kâr marjı	18,0%	11,9%		11,7%	9,7%	
FAVÖK marjı	4,7%	-3,4%		3,5%	2,2%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-5,0%	0,9%		0,3%	0,4%	

2025 yılının dördüncü çeyreğinde otomotiv segmenti satış gelirleri yıllık bazda %32,1 artarak 11,9 milyar TL olmuştur. 2025 senesinde ise %14,9 gelir büyümesi kaydedilmiş ve satış gelirleri 59,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılında Çelik Motor ve Anadolu Isuzu'nun satış gelirleri sırasıyla %26,6 ve %7,9 artarken; Anadolu Motor'un satış gelirleri %40,2 daralmıştır.

Otomotiv segmenti toplam satış gelirlerinin %53'ünü Çelik Motor, %45'ini Anadolu Isuzu ve %2'sini Anadolu Motor oluşturmaktadır.

Anadolu Isuzu ciro performansı üçüncü çeyrek itibarıyla kamyonet üretim ve satışının yeniden başlaması neticesinde ivmelenmiş, yılın son çeyreğinde ise ihracat adetlerinde önemli büyüme gözlenmiştir. Çelik Motor yeni araç modellerinin satışının başlamasıyla birlikte binek araç segmentinde pazar payı kazanarak segment gelir büyümesini desteklemiştir.

Segmentin brüt kâr marjı 2025 yılında %9,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Anadolu Isuzu'nun brüt kârı %25,2 artarken, Çelik Motor ve Anadolu Motor sırasıyla %22,8 ve %148,4 brüt kâr düşüşü kaydetmiştir.

2025 yılında segment FAVÖK'ü 1,3 milyar TL olarak gerçekleşirken, bu rakam yıllık bazda %26,5 düşüşe işaret etmektedir. FAVÖK düşüşü temel olarak pazardaki rekabet ve Anadolu Motor'un devam eden yatırımlarından kaynaklanmıştır. Bu dönemde Anadolu Isuzu'nun FAVÖK'ü geçen yıla kıyasla %87,4 artışla 1,7 milyar TL olmuştur. Çelik Motor FAVÖK'ü %67,1 gerilemiştir.

Segmentin net kârı geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %49,3 artarak 245 milyon TL olmuştur. Anadolu Isuzu'nun güçlü 4Ç25 performansı ve segmentin artan parasal kazanç kalemi net karı desteklemiştir. Segmentin net borç/FAVÖK rasyosu Anadolu Motor ve Anadolu Isuzu'nun SAM Auto satın alımı amacıyla kullandığı kredi tutarı hariç tutulduğunda 1,4x seviyesinde gerçekleşmiştir.

Otomotiv segmentinde uzun dönemli stratejimizle uyumlu olarak elektrikli toplu taşıma araçlarının üretimi için yatırımlarımıza devam ediyor ve bu alandaki dönüşümün otomotiv segmenti büyümesinin ana itici gücü olacağını düşünüyoruz. Daha yakın ve orta vadede ise son dönemde kamyon, otobüs/midibüs ve Kia markalı araçlar ve Garenta araç kiralama şirketimiz ile operasyonlarımıza odaklanmaya devam edeceğiz.



2025 Bilgilendirme Notu

Tarım, Enerji ve Sanayi Segmenti

Tarım, Enerji ve Sanayi (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	1.315	536	-59,3%	7.009	5.314	-24,2%
Brüt Kâr	412	275	-33,3%	2.415	1.593	-34,0%
FAVÖK	-52	-178	-240,8%	998	562	-43,7%
Net kâr (ana ortaklık)	-150	-1.138	-656,9%	740	-818	a.d.
Brüt kâr marjı	31,3%	51,3%		34,5%	30,0%	
FAVÖK marjı	-4,0%	-33,2%		14,2%	10,6%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-11,4%	-212,4%		10,6%	-15,4%	

Tarım, Enerji ve Sanayi segmentinde Adel, GUE ve Anadolu Etap Tarım şirketlerimiz bulunmaktadır.

Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti net satış gelirleri yıllık %24,2 daralarak 5,3 milyar TL olmuştur.

Adel'in net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %40,9 düşerek 2,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüşte 2025 yılı içerisinde genel ekonomide ve kırtasiye sektöründeki yavaşlama ve belirsizlikler ile tüketici satın alım gücündeki düşüş etkili olmuştur.

Öte yandan, Etap Tarım satış gelirleri 2025 yılında %12,6 artarak 2,7 milyar TL'ye ulaşırken, GUE satış gelirleri %3,1 artışla 880 milyon TL olmuştur.

Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti toplam satışları içerisinde Adel %40, Anadolu Etap Tarım %52 ve GUE %17 paya sahiptir.

Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti FAVÖK'ü %43,7 daralmayla 562 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Segmentin net zararı Adel ve Etap Tarım'daki net zarardan kaynaklanarak 818 milyon TL olmuştur.

Segmentin net borcu 2025 sonunda 4,6 milyar TL seviyesinde bulunmaktadır. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 8,3x seviyesindedir.



2025 Bilgilendirme Notu

Diğer

Diğer (milyon TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	592	603	1,9%	1.882	2.141	13,8%
Brüt Kar	507	381	-24,7%	1.725	1.757	1,8%
FAVÖK	-39	-101	-156,9%	-118	-69	41,2%
Net kâr (ana ortaklık)	-2.155	-873	59,5%	-4.836	-4.110	15,0%
Brüt kâr marjı	85,6%	63,2%		91,7%	82,1%	
FAVÖK marjı	-6,7%	-16,8%		-6,3%	-3,2%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-364,0%	-144,8%		-257,0%	-192,0%	

Holding'in, AEH Sigorta A.Ş. ve diğer şirketlerin içerisinde bulunduğu, diğer segmentin satış gelirleri 2025 yılında bir önceki seneye kıyasla %13,8 artarak 2,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer segmenti net zararı ise 4,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iş ortaklıklarımızın finansal performansı segment net kârının gerilemesinin temel sebebi olmuştur.

Segmentler Bazında Özet Finansallar – 4Ç25

milyon TL	Net Satışlar	Yıllık Değişim	Brüt Kar	Yıllık Değişim	FAVÖK	Yıllık Değişim	Ana ort. Net kâr/zarar	Yıllık Değişim
Bira	11.104	11%	4.678	-5%	650	-42%	-2.192	-67%
Meşrubat	35.701	23%	13.602	52%	5.225	124%	-605	-32%
Perakende	105.068	8%	25.162	6%	7.509	13%	864	-10%
Otomotiv	11.919	32%	1.421	-12%	-404	a.d.	104	a.d.
Tarım, Enerji ve Sanayi	536	-59%	275	-33%	-178	-241%	-1.138	-657%
Diğer	603	2%	381	-25%	-101	-157%	-873	59%
Konsolide	162.160	13%	43.189	11%	12.806	20%	-2.259	39%



2025 Bilgilendirme Notu

Konsolide Özet Bilanço

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

TL milyon	31.12.2025	31.12.2024
Nakit ve nakit benzerleri	76.505	110.802
Finansal Yatırımlar	701	297
Ticari alacaklar	37.731	33.968
Stoklar	83.821	93.158
Peşin ödenmiş giderler	11.694	11.895
Diğer dönen varlıklar	10.476	11.845
Dönen Varlıklar	220.928	261.964
Finansal Yatırımlar	58.849	4.713
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	3.435	7.030
Maddi duran varlıklar	149.369	156.819
Kullanım hakkı varlıkları	55.757	47.936
Maddi olmayan duran varlıklar	176.064	211.268
-Şerefiye	40.963	49.317
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	135.101	161.951
Diğer cari olmayan varlıklar	18.823	21.928
Duran Varlıklar	462.297	449.694
Toplam Varlıklar	683.225	711.658
Kısa vadeli borçlanmalar	40.947	40.956
-Banka kredileri	26.347	32.835
-İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	14.132	6.312
- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	468	1.809
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	20.982	21.386
-Banka kredileri	8.173	6.670
-Kiralama işlemlerinden borçlar	7.719	6.489
-İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	5.090	8.227
Ticari borçlar	129.795	147.050
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	43.814	47.579
Kısa Vadeli Yükümlülükler	235.538	256.971
Uzun vadeli borçlanmalar	89.396	89.520
-Banka kredileri	17.732	15.460
-Kiralama işlemlerinden borçlar	27.592	23.670
-İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	44.072	50.390
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	34.372	39.698
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	5.793	4.516
Uzun Vadeli Yükümlülükler	129.560	133.734
Toplam Yükümlülükler	365.098	390.705
Özkaynaklar	318.126	320.953
Kontrol gücü olmayan paylar	204.002	203.783
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	114.125	117.170
Toplam Kaynaklar	683.225	711.658



2025 Bilgilendirme Notu

Konsolide Özet Gelir Tablosu

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

TL milyon	31.12.2025	31.12.2024
Hasılat	707.202	731.027
Satışların maliyeti (-)	(509.577)	(516.562)
Brüt Kar	197.626	214.465
Faaliyet giderleri (-)	(160.112)	(170.271)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	(19.740)	(21.420)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/(zarar) larındaki paylar	(3.479)	(4.152)
Esas faaliyet Karı/(Zararı)	14.294	18.621
Yatırım faaliyetlerinden gelir / (giderler)	4.101	1.434
Finansman gelir/ (giderleri)	(29.130)	(20.370)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	41.474	48.554
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	30.739	48.240
Vergi Gelir / (Gideri)	(11.004)	(13.372)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	19.735	34.868
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(113)	79
Dönem Karı/(Zararı)	19.622	34.947
<i>Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı</i>		
Kontrol gücü olmayan paylar	17.116	28.166
Ana ortaklık payları	2.506	6.781

2025 Bilgilendirme Notu

Özet Finansal Sonuçlar

TMS 29 uygulanmamış ve bağımsız denetimden geçmemiş

Aşağıda paylaşılan finansal bilgiler TMS 29'un etkilerini içermemekle birlikte yalnızca analiz amacıyla sunulmaktadır. Bu rakamlar, 01.01.2025-31.12.2025 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

	Proforma	Raporlanan		Proforma	Raporlanan	
Bira (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	2,7	2,7	0,6%	13,0	13,0	0,0%
Satış Gelirleri	8.700	12.090	39,0%	40.591	52.640	29,7%
Brüt Kâr	4.776	5.741	20,2%	21.716	27.317	25,8%
FAVÖK (BMKÖ)	1.642	1.499	-8,7%	8.930	10.321	15,6%
Net kâr (ana ortaklık)	-456	-1.490	-226,8%	3.413	17.582	415,1%
Brüt kâr marjı	54,9%	47,5%		53,5%	51,9%	
FAVÖK marjı	18,9%	12,4%		22,0%	19,6%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-5,2%	-12,3%		8,4%	33,4%	
Meşrubat (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	271	285	5,4%	1.501	1.622	8,0%
Satış Gelirleri	25.693	39.154	52,4%	129.809	179.455	38,2%
Brüt Kâr	8.466	15.300	80,7%	47.826	66.289	38,6%
FAVÖK	2.893	6.337	119,0%	25.754	33.905	31,6%
Net kâr (ana ortaklık)	-559	1.113	a.d.	9.345	12.443	33,2%
Brüt kâr marjı	33,0%	39,1%		36,8%	36,9%	
FAVÖK marjı	11,3%	16,2%		19,8%	18,9%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-2,2%	2,8%		7,2%	6,9%	
Perakende (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	73.075	104.467	43,0%	258.743	375.276	45,0%
Brüt Kâr	19.864	27.130	36,6%	69.635	100.354	44,1%
FAVÖK	6.939	9.567	37,9%	23.817	34.198	43,6%
Net kâr (ana ortaklık)	1.039	1.526	46,9%	5.748	5.314	-7,6%
Brüt kâr marjı	27,2%	26,0%		26,9%	26,7%	
FAVÖK marjı	9,5%	9,2%		9,2%	9,1%	
Net kâr marjı (ana ort.)	1,4%	1,5%		2,2%	1,4%	
Otomotiv (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	7.424	12.405	67,1%	34.963	54.432	55,7%
Brüt Kâr	2.051	2.880	40,4%	7.328	8.983	22,6%
FAVÖK	957	1.306	36,4%	4.076	4.611	13,1%
Net kâr (ana ortaklık)	493	970	96,7%	1.933	1.187	-38,6%
Brüt kâr marjı	27,6%	23,2%		21,0%	16,5%	
FAVÖK marjı	12,9%	10,5%		11,7%	8,5%	
Net kâr marjı (ana ort.)	6,6%	7,8%		5,5%	2,2%	
Tarım, Enerji ve Sanayi (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	1.015	649	-36,1%	4.794	4.957	3,4%
Brüt Kâr	500	373	-25,4%	2.069	1.929	-6,8%
FAVÖK	105	72	-31,6%	935	950	1,5%
Net kâr (ana ortaklık)	37	-622	a.d.	403	-363	a.d.
Brüt kâr marjı	49,3%	57,5%		43,2%	38,9%	
FAVÖK marjı	10,3%	11,1%		19,5%	19,2%	
Net kâr marjı (ana ort.)	3,7%	-95,8%		8,4%	-7,3%	
Diğer (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	457	708	55,0%	1.307	2.076	58,9%
Brüt Kâr	389	479	23,1%	1.183	1.692	43,0%
FAVÖK	-25	-37	-45,9%	-107	-63	41,1%
Net kâr (ana ortaklık)	-876	-1.200	-36,9%	-2.658	-4.525	-70,2%
Brüt kâr marjı	85,2%	67,7%		90,5%	81,5%	
FAVÖK marjı	-5,5%	-5,2%		-8,2%	-3,1%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-191,9%	-169,6%		-203,4%	-218,0%	
	Proforma	Raporlanan				
Konsolide (mn TL)	4Ç24	4Ç25	Değişim	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri	113.566	166.726	46,8%	460.025	655.821	42,6%
Brüt Kâr	35.241	49.574	40,7%	147.348	203.238	37,9%
FAVÖK	12.652	18.859	49,1%	63.697	83.629	31,3%
Net Kâr	-784	447	a.d.	17.341	47.939	176,4%
Net Kâr (ana ortaklık)	817	-792	a.d.	5.104	8.304	62,7%
Net Kâr (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	791	-962	a.d.	4.685	709	-84,9%
Brüt kâr marjı	31,0%	29,7%		32,0%	31,0%	
FAVÖK marjı	11,1%	11,3%		13,8%	12,8%	
Net kâr marjı (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	0,7%	-0,6%		1,1%	1,3%	



2025 Bilgilendirme Notu

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

AG Anadolu Grubu Holding finansal raporları ve ek bilgiler için <https://www.anadolugroup.com> web sayfamızı ziyaret edebilirsiniz.

Mehmet Çolakoğlu, CFA

Yatırımcı İlişkileri Direktörü

Tel: +90 216 5788559

E-mail: mehmet.colakoglu@anadolugrubu.com.tr

Kerimcan Uzun

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Tel: +90 216 5788647

E-mail: kerimcan.uzun@anadolugrubu.com.tr

Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı uyarınca finansallarımız TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanarak raporlanmıştır. Bilgilendirme notumuzda aksi belirtilmediği sürece, Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait tüm karşılaştırmalı tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk Lirası'nın satın alma gücündeki değişimlere göre düzeltilmiş ve son olarak 31 Aralık 2025 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Yapılan değerlendirmeler doğrultusunda, Rusya'daki bira operasyonlarımız TFRS-10 kapsamında 1 Ocak 2025 itibarıyla konsolidasyon dışında tutulmuş ve mali tablolarımızda «finansal yatırım» olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu değişiklik sonucunda, karşılaştırılabilirliği sağlamak adına «Konsolide Finansal Performans» ve «Bira Segmenti Finansal Performans» tablolarında 4Ç24 ve 2024 dönemi Rusya'daki Bira operasyonları konsolidasyon dışında tutularak Proforma olarak sunulmuştur.

Çekince

Bu bilgilendirme notu gelecekteki performansımıza ilişkin ileriye dönük birtakım beyanlar içerebilmekte olup Şirketin geleceğe dair iyi niyetli varsayımları olarak kabul edilmelidir. Geleceğe yönelik bu beyanlar yönetimin güncel verilere dayanan beklentilerini yansıtabilmektedir. AG Anadolu Grubu Holding'in gerçek sonuçları, Şirketin performansını önemli derecede etkileyebilecek olan gelecekte meydana gelecek olaylara ve belirsizliklere bağlıdır.

