



7 Kasım 2025

AG Anadolu Grubu Holding 9A25 Bilgilendirme Notu

9A25 Finansal Performans*

Toplam satışlar	FAVÖK	Konsolide net kar	Ana ortaklık net kar
%4,3 artışla 522,3 milyar TL	%3,0 artışla 54,0 milyar TL	%27,4 azalışla 22,7 milyar TL	%46,4 azalışla 4,6 milyar TL
Enf. Muh. uygulanmamış Toplam satışlar: %41,2 artışla 489,1 milyar TL	Enf. Muh. uygulanmamış FAVÖK: %26,9 artışla 64,8 milyar TL	Enf. Muh. uygulanmamış kons. net kâr: %162,5 artışla 47,5 milyar TL	Enf. Muh. uygulanmamış net kâr: %112,2 artışla 9,1 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 Değerlendirmesi

2025 yılının ilk dokuz ayında, devam eden jeopolitik sorunlar, makroekonomik zorluklar, ve önemli pazarlarımızı etkileyen yüksek enflasyon ve zayıf tüketici güvenine rağmen, güçlü büyüme performansımızı sürdürdük, başarılı finansal sonuçlar elde ettik. Bu dönemde satış gelirlerimiz %4,3, FAVÖK'ümüz ise %3,0 yükseldi. Yılın üçüncü çeyreğinde artan değer odağımız ile birlikte büyüme ve karlılık performansımız önemli ölçüde hız kazandı. Üçüncü çeyrek özelinde satış gelirlerimiz %7,5, FAVÖK'ümüz %15,9 artış kaydetti. Bu sonuçlar, çeşitlendirilmiş portföyümüzün gücünü, operasyonel dayanıklılığımızı, çevikliğimizi ve zorlu koşullarda yönetim kabiliyetimizi yansıtmaktadır.

Meşrubat segmenti, Orta Asya'da -özellikle Özbekistan ve Kazakistan'da- devam eden ivme ve Türkiye'de katma değerli kategorilere odaklanmamız neticesinde yılın üçüncü çeyreğinde güçlü gelir ve FAVÖK büyümesi kaydetti. Bira operasyonlarımızın FAVÖK marjı, özellikle Türkiye'deki yüksek baz etkisi, satın alım gücündeki zayıflama ve turizm faaliyetindeki yavaşlamaya rağmen geçtiğimiz yılın üçüncü çeyreğine benzer seviyelerde korundu.

Migros, pazar payını artırmaya devam etti ve FAVÖK'ünü yılın üçüncü çeyreğinde %24,2 artırdı; bu başarıda toplam gelirlerin %20'sinden fazlasını oluşturan online satışlar, devam eden mağaza açılışları ve mağaza performansları etkili oldu. Otomotiv segmentinde, Çelik Motor'un pazar payı kazanımları gelir büyümesini olumlu etkilerken, Anadolu Isuzu'da kamyonet üretiminin tekrar başlaması ivmeyi artırdı. Tarım, Enerji ve Sanayi segmentinde ise Etap Tarım ve GUE'de güçlü performans görülürken, Adel'deki daha zayıf talep, segmentin genel performansını sınırladı.



Finansal ve Operasyonel Sonuçlar

2025 yılının üçüncü çeyreğinde; satış gelirlerimiz konsolide bazda senelik %7,5 artarken FAVÖK'ümüz ise %15,9 artmıştır. Holding konsolide ana ortaklık net kârımız ise üçüncü çeyrekte 3,4 milyar TL olmuştur. Yılın ilk dokuz ayında ise %4,3 gelir büyümesi elde ederken, FAVÖK artışı %3,0 seviyesinde gerçekleşmiş, ana ortaklık net kârımız ise 4,6 milyar TL olmuştur.

TMS 29'un (enflasyon muhasebesi) etkisi hariç tutulduğunda ise satış gelirlerimizi %41,2, FAVÖK'ümüzü ise %26,9 artırdık. Konsolide net kârımız 47,5 milyar TL olarak gerçekleşirken, ana ortaklık net kârımız ise %112,2 büyümeyle 9,1 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 operasyonlarında, üçüncü çeyrekte katma değerli kategorilerde büyüme devam ederken, su kategorisindeki çift haneli düşüşün etkisiyle toplam satış hacminde düşük tek haneli daralmaya yaşandı. Tüm zorluklara rağmen, konsolide düzeyde yüksek tek-haneli satış hacmi artışı elde ettik. Bununla birlikte, maliyet disiplini ve gelir büyümesi yönetimi aksiyonlarımızın katkısıyla üçüncü çeyrekte %18,7 FAVÖK büyümesi kaydettik. 2025 beklentilerimizde bir değişiklik yapmıyoruz; geçen yıla kıyasla FVÖK marjımızdaki düşüşün, yıl başında "hafif baskı" olarak nitelendirdiğimiz seviyede kalacağını öngörüyoruz.

Bira Grubu: Türkiye bira operasyonlarında, dört yıl üst üste güçlü büyümenin ardından satın alım gücündeki daralma ve turist sayısındaki azalma nedeniyle üçüncü çeyrekte talepte bir yavaşlama görülmüştür. Uluslararası bira operasyonlarının hacimlerinde ortalamada hafif bir daralma kaydedilmiş olsa da Kazakistan önceki dönemdeki güçlü ivmesini sürdürmüş ve konsolide hacimlere olumlu katkı sağlamıştır. Pazarlarımızda yaşanan zorluklara rağmen; güçlü portföyümüz, etkin uygulama kabiliyetimiz ve sahadaki çevikliğimiz ile sürdürülebilir büyüme elde etmeye, nakit akışı sağlamaya odaklanmaya devam edeceğiz. Ayrıca Anadolu Efes ve Tariş Üzüm arasında, Tariş Üzüm'ün %60'ının satın alınmasına yönelik bağlayıcı olmayan bir ön protokol imzalanmıştır. Portföyümüze 'Mercan' markasını ekleyerek distile içkiler kategorisindeki ürün çeşitliliğimizi genişletmekten büyük memnuniyet duyuyoruz.

Migros Grubu: Perakende operasyonumuz, üçüncü çeyrekte gelir büyümesini ve pazar payı kazanımlarını sürdürmüştür. Maliyetlerimiz üzerindeki enflasyonist etkilerin azalma eğilimine girmesiyle birlikte karlılık yılın ilk yarısına göre önemli ölçüde iyileşti. 4Ç24'teki güçlü baz etkisi ve enflasyonun beklentilerimizin üzerinde seyretmesini göz önüne alarak gelir büyümesi beklentimizi aşağı çekmemize rağmen karlılıkta yakaladığımız momentumla birlikte FAVÖK marjı beklentimizi 50 baz puan artırıyoruz.

Otomotiv Grubu: Çelik Motor binek araç segmentinde pazar payını artırarak güçlü gelir büyümesi elde etmiştir. Anadolu Isuzu, üçüncü çeyrekte kamyonet üretim ve satış faaliyetlerine tekrar başlamış ve segmentin gelir büyümesine önemli katkı vermiştir. Operasyonel giderlerin disiplinli yönetiminin etkisiyle büyük oranda sabit kalmasıyla birlikte segment FAVÖK'ü yılın üçüncü çeyreğinde kayda değer bir iyileşme kaydetmiştir.

Operasyonel performans, sağlam bilanço yapısı, proaktif risk ve işletme sermayesi yönetimi, pozitif serbest nakit akımı yaratılması, atıl varlıkların değerlendirilmesi ve döviz açık pozisyonlarının azaltılması ana önceliklerimiz olmaya devam etmektedir. Serbest nakit akımı yaratımına verdiğimiz önem, disiplinli bilanço yönetimimiz neticesinde Net Borç/FAVÖK rasyomuz, hem geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine hem de bir önceki çeyreğe göre iyileşerek 1,1x olmuştur.

2025 Görünümü ve Önceliklerimiz

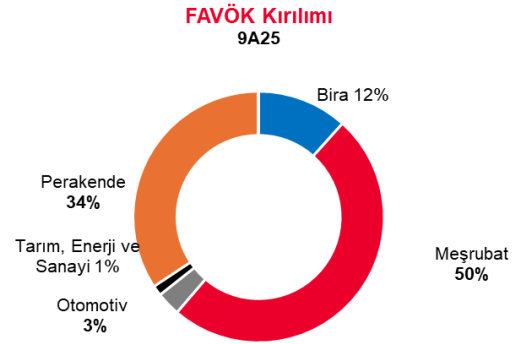
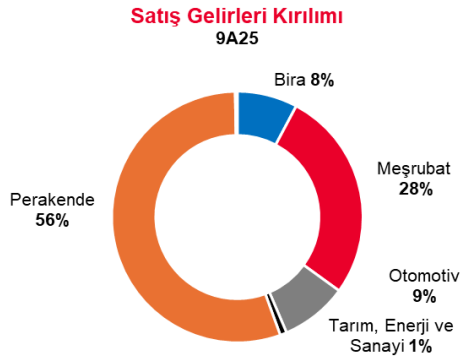
Faaliyet gösterdiğimiz pazarlarda süregelen dalgalanma ve belirsizliklerin yanı sıra tüketici güvenindeki zayıflığa rağmen yılın üçüncü çeyreğinde başarılı sonuçlar elde ederek değer yaratımını sürdürdük. Yılın son çeyreğinde de müşterilerimizi odağımızda tutarak faaliyetlerimizi disiplinli bir şekilde yöneteceğiz. Güçlü yönetim modelimiz, üstün icra kabiliyetimizle Anadolu Grubu olarak, küresel zorluklara rağmen, stratejik büyüme hedeflerimize, Vizyon 2035 kapsamında emin adımlarla ilerliyoruz.



Konsolide Finansal Performans

Konsolide (mn TL)	Proforma Raporlanan			Proforma Raporlanan		
	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	173.669	186.761	7,5%	500.535	522.297	4,3%
Brüt Kâr	51.417	57.113	11,1%	140.522	147.991	5,3%
FAVÖK	21.804	25.278	15,9%	52.456	54.025	3,0%
Net Kâr	12.876	12.016	-6,7%	31.332	22.742	-27,4%
Net Kâr (ana ortaklık)	3.220	3.445	7,0%	8.512	4.566	-46,4%
Net Kâr (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	2.672	3.445	28,9%	7.964	3.808	-52,2%
Brüt kâr marjı	29,6%	30,6%		28,1%	28,3%	
FAVÖK marjı	12,6%	13,5%		10,5%	10,3%	
Net kâr marjı (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	1,5%	1,8%		1,7%	0,9%	

AG Anadolu Grubu Holding ("Anadolu Grubu") konsolide satışları 2025 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,5 artışla 186,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. TMS 29'un etkisi hariç bakıldığında, Holding konsolide satış gelirleri yıllık %42,3 artarak 187,4 milyar TL olmuştur. Başlıca operasyonlarımızda Meşrubat, Perakende ve Otomotiv segmentlerinin satış gelirleri sırasıyla yıllık %6,7, %7,7 ve %19,8 artarken; Bira, ve Tarım, Enerji ve Sanayi segmentlerinin satış gelirleri ise sırasıyla %6,9, ve %30,6 daralmıştır. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda Bira, Meşrubat, Perakende ve Otomotiv segmenti satış gelirleri sırasıyla %22,9, %39,6, %43,9 ve %59,3 büyümüştür.



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

Yurt Dışı Satış Gelirleri Payı



Yurt Dışı FAVÖK Payı



Yakın geçmişte olduğu gibi, perakende segmentinin yüksek büyüme performansı ve TL'nin göreceli olarak güçlü seyri neticesinde yurt dışı satış gelirlerinin payı bir miktar gerilemeyle %19,2 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı operasyonların FAVÖK payı ise geçtiğimiz sene ile benzer seviyede %45,2 olarak gerçekleşmiştir.



2025 yılının üçüncü çeyreğinde konsolide FAVÖK %15,9 artarak 25,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Migros ve meşrubat segmentlerinin kârlılığındaki yıllık bazlı iyileşme, otomotiv segmentindeki karlılık artışıyla desteklenmiştir. Bira segmentinde faaliyet gösterdiğimiz bazı ülkelerdeki tüketicilerin satın alma gücündeki gerileme konsolide kârlılığımızı yılın üçüncü çeyreğinde olumsuz etkilemiştir. Yılın ilk dokuz ayında ise konsolide FAVÖK %3,0 artarak 54,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. TMS 29'un etkisi hariç bakıldığında, Holding konsolide FAVÖK'ü 9A25'de geçen yıla göre %26,9 artışla 64,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 ayında, toplam FAVÖK içerisinde Bira, Meşrubat ve Migros'un payları sırasıyla %12, %50 ve %34 olarak gerçekleşirken, Otomotiv, Tarım, Enerji ve Sanayi ve Diğer segmentlerinin toplam FAVÖK içerisindeki payı ise %4'dür.

Ana ortaklık dönem net kârı 2025 yılının üçüncü çeyreğinde %7,0 artışla 3,4 milyar TL olmuştur. Migros'un 3Ç24'te gerçekleştirdiği varlık satışlarının yarattığı etki hariç tutulduğunda ana ortaklık dönem net kârı %28,9 yükselmiştir.

2025 yılının ilk dokuz ayında ise ana ortaklık dönem net kârı 4,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net dönem kârındaki düşüşün temel nedenleri azalan parasal kazanç rakamı, artan finansman maliyetleri, daha yüksek amortisman gideri ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iş ortaklıklarımızın finansal performansdır. 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. Bu etki hariç tutulduğunda 2025 yılının ilk dokuz ayında 3,8 milyar TL ana ortaklık dönem kârı kaydedilmiştir. TMS 29'un etkisi hariç bakıldığında ise ana ortaklık net dönem kârı 9,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

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 önceliklendirmektedir.

Konsolide net borç/FAVÖK rasyomuz 2025 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla 1,1x seviyesinde olup 2024 yılı üçüncü çeyrek sonunda proforma bazda 1,2x ve 2025 yılı ikinci çeyreğindeki 1,5x seviyesine göre iyileşmeye işaret etmektedir. Ayrıca, bu dönem sonundaki borçluluk rasyosu, 2024 sonunda proforma bazdaki 1,1x seviyesine paralel gerçekleşmiştir. Devam eden yatırımlar, makro ekonomik koşullarda süregelen zorluklara rağmen yüksek finansal disiplin ve başarılı operasyonel yönetim sayesinde borçluluk rasyoları son derece sağlıklı seyretmektedir.

Migros, 3Ç25'te güçlü net nakit akımı yaratmış ve net nakit pozisyonuna geçmiştir. Rusya operasyonlarının tam konsolidasyon dışında tutulduğu Bira segmenti net borç/FAVÖK rasyosu 4,7x olarak gerçekleşmiştir. Meşrubat segmenti borç rasyosu 0,9x seviyesindeyken, Otomotiv segmenti net borç/FAVÖK rasyosu tekne yatırımına devam eden Anadolu Motor hariç 4,3x olarak gerçekleşmiştir. Son olarak, Tarım, Enerji ve Sanayi segmentinde net borç/FAVÖK rasyosu 8,3x seviyesindedir.

2025 üçüncü çeyreğinin sonu itibarıyla, Anadolu Grubu konsolide borcun %45'i kısa vadeli, %55'i uzun vadeli olarak sınıflandırılmaktadır. Holding konsolide borcun ortalama vadesi 26 aydır. (2024: 32 ay, 2023 29 ay, 2022 40 ay)

Anadolu Efes ve Tariş Üzüm arasında bağlayıcı olmayan bir ön protokol imzalanmış olup, söz konusu taraflarca sağlanmış mutabakata göre Tariş Üzüm'ün sermayesini temsil eden payların %60'ının devir bedeli, Tariş Üzüm'ün kapanış tarihindeki bilançosunda yer alan işletme sermayesi düzeltmelerine tabi olmak üzere, 26 milyon USD olarak belirlenmiştir. Distile içecekler kategorisinde 'Mercan' markasının da portföyümüze eklenmesi ile birlikte ürün çeşitliliğimizi daha da güçlendirmiş olacağız.

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.



Özet Finansal Sonuçlar

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

	Proforma	Raporlanan		Proforma	Raporlanan	
Bira (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	4,1	3,9	-4,9%	10,3	10,3	-0,1%
Satış Gelirleri	16.842	15.674	-6,9%	43.748	41.421	-5,3%
Brüt Kâr	8.765	7.788	-11,1%	20.872	19.648	-5,9%
FAVÖK (BMKÖ)	3.796	3.444	-9,3%	7.203	6.367	-11,6%
Net kâr (ana ortaklık)	2.391	1.673	-30,0%	7.079	6.053	-14,5%
Brüt kâr marjı	52,0%	49,7%		47,7%	47,4%	
FAVÖK marjı	22,5%	22,0%		16,5%	15,4%	
Net kâr marjı (ana ort.)	14,2%	10,7%		16,2%	14,6%	
Meşrubat (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	438	477	8,9%	1.231	1.337	8,6%
Satış Gelirleri	48.934	52.201	6,7%	144.927	145.162	0,2%
Brüt Kâr	17.838	19.897	11,5%	52.352	50.756	-3,0%
FAVÖK	10.457	11.654	11,4%	29.559	26.805	-9,3%
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	9.922	11.774	18,7%	28.771	26.592	-7,6%
Net kâr (ana ortaklık)	6.895	7.181	4,2%	19.021	14.065	-26,1%
Brüt kâr marjı	36,5%	38,1%		36,1%	35,0%	
FAVÖK marjı	21,4%	22,3%		20,4%	18,5%	
Net kâr marjı (ana ort.)	14,1%	13,8%		13,1%	9,7%	
Perakende (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	99.287	106.883	7,7%	274.985	294.848	7,2%
Brüt Kâr	24.245	26.856	10,8%	62.284	72.047	15,7%
FAVÖK	7.577	9.412	24,2%	13.438	18.984	41,3%
Net kâr (ana ortaklık)	4.208	3.949	-6,1%	7.039	5.369	-23,7%
Brüt kâr marjı	24,4%	25,1%		22,7%	24,4%	
FAVÖK marjı	7,6%	8,8%		4,9%	6,4%	
Net kâr marjı (ana ort.)	4,2%	3,7%		2,6%	1,8%	
Otomotiv (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	11.844	14.190	19,8%	41.262	45.934	11,3%
Brüt Kâr	812	1.498	84,5%	4.285	4.207	-1,8%
FAVÖK	-188	711	a.d.	1.345	1.677	24,7%
Net kâr (ana ortaklık)	-162	-142	12,4%	586	135	-77,0%
Brüt kâr marjı	6,9%	10,6%		10,4%	9,2%	
FAVÖK marjı	-1,6%	5,0%		3,3%	3,7%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-1,4%	-1,0%		1,4%	0,3%	
Tarım, Enerji ve Sanayi (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	2.454	1.703	-30,6%	5.456	4.579	-16,1%
Brüt Kâr	816	509	-37,7%	1.920	1.264	-34,2%
FAVÖK	385	386	0,4%	1.007	709	-29,6%
Net kâr (ana ortaklık)	624	-79	a.d.	853	307	-64,0%
Brüt kâr marjı	33,2%	29,9%		35,2%	27,6%	
FAVÖK marjı	15,7%	22,7%		18,4%	15,5%	
Net kâr marjı (ana ort.)	25,4%	-4,7%		15,6%	6,7%	
Diğer (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	462	457	-1,1%	1.236	1.474	19,2%
Brüt Kâr	363	407	12,1%	1.168	1.318	12,9%
FAVÖK	-34	68	a.d.	-75	31	a.d.
Net kâr (ana ortaklık)	-1.823	-551	69,8%	-2.570	-3.102	-20,7%
Brüt kâr marjı	78,5%	89,0%		94,5%	89,4%	
FAVÖK marjı	-7,4%	14,9%		-6,1%	2,1%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-394,5%	-120,6%		-207,9%	-210,5%	
Konsolide (mn TL)	Proforma	Raporlanan		Proforma	Raporlanan	
	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	173.669	186.761	7,5%	500.535	522.297	4,3%
Brüt Kâr	51.417	57.113	11,1%	140.522	147.991	5,3%
FAVÖK	21.804	25.278	15,9%	52.456	54.025	3,0%
Net Kâr	12.876	12.016	-6,7%	31.332	22.742	-27,4%
Net Kâr (ana ortaklık)	3.220	3.445	7,0%	8.512	4.566	-46,4%
Net Kâr (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	2.672	3.445	28,9%	7.964	3.808	-52,2%
Brüt kâr marjı	29,6%	30,6%		28,1%	28,3%	
FAVÖK marjı	12,6%	13,5%		10,5%	10,3%	
Net kâr marjı (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	1,5%	1,8%		1,7%	0,9%	



Segmentler Bazında Borçluluk

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

9A25 sonu itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	41.403	12.017	29.386	4,7
Meşrubat	56.343	32.156	24.187	0,9
Perakende	30.923	31.082	-159	0,0
Otomotiv	13.240	1.821	11.419	5,9
Tarım, Enerji ve Sanayi	6.049	610	5.439	8,3
Diğer (Holding dahil)	3.692	1.096	2.595	a.d.
Holding borç	3.691	666	3.025	a.d.
Konsolide	151.462	78.782	72.681	1,1
Konsolide (Euro mn)	3.107	1.616	1.491	1,1

Proforma 2024 Yıl sonu itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	35.991	9.280	26.711	3,1
Meşrubat	61.642	29.287	32.355	1,0
Perakende	26.460	28.279	-1.819	-0,1
Otomotiv	11.430	6.757	4.674	2,7
Tarım, Enerji ve Sanayi	5.562	1.879	3.684	3,9
Diğer (Holding dahil)	4.687	2.219	2.468	a.d.
Holding borç	4.685	1.820	2.865	a.d.
Konsolide	145.592	77.701	67.891	1,1
Konsolide (Euro mn)	2.986	1.594	1.393	1,1

Raporlanan 2024 Yıl sonu itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri Değerler	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	36.210	38.069	-1.859	-0,1
Meşrubat	61.642	29.287	32.355	1,0
Perakende	26.460	28.279	-1.819	-0,1
Otomotiv	11.430	6.757	4.674	2,7
Tarım, Enerji ve Sanayi	5.562	1.879	3.684	3,9
Diğer (Holding dahil)	4.687	2.219	2.468	a.d.
Holding borç	4.685	1.820	2.865	a.d.
Konsolide	156.753	114.481	42.273	0,5
Konsolide (Euro mn)	3.215	2.348	867	0,5



Bira Segmenti

Bira (mn TL)	Proforma 3Ç24	Raporlanan 3Ç25	Değişim	Proforma 9A24	Raporlanan 9A25	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	4,1	3,9	-4,9%	10,3	10,3	-0,1%
Satış Gelirleri	16.842	15.674	-6,9%	43.748	41.421	-5,3%
Brüt Kâr	8.765	7.788	-11,1%	20.872	19.648	-5,9%
FAVÖK (BMKÖ)	3.796	3.444	-9,3%	7.203	6.367	-11,6%
Net kâr (ana ortaklık)	2.391	1.673	-30,0%	7.079	6.053	-14,5%
Brüt kâr marjı	52,0%	49,7%		47,7%	47,4%	
FAVÖK marjı	22,5%	22,0%		16,5%	15,4%	
Net kâr marjı (ana ort.)	14,2%	10,7%		16,2%	14,6%	

Uluslararası bira operasyonları konsolide satış hacmi, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde proforma bazda yıllık %2,1 oranında azalarak 2,1 milyon hektolitreye seviyesinde gerçekleşmiştir. Gürcistan ve Moldova'nın düşük hacim performansı, Kazakistan'ın satış hacmindeki büyümeyle kısmen dengelenmiştir. Türkiye bira operasyonları satış hacmi, güçlü geçen ikinci çeyreğin ardından 2025 yılının üçüncü çeyreğinde %8,4 oranında daralmıştır. Süregelen yüksek enflasyonist ortam nedeniyle tüketici satın alma gücündeki belirgin zayıflama, başta geleneksel kanal olmak üzere hızlı tüketim ürünleri sektörünü de olumsuz etkilemiş ve çeyrek boyunca hacim performansını baskılamıştır. Temmuz ayı başında gerçekleştirilen fiyat düzenlemesinin ardından üçüncü çeyrek, hacimlerde yavaşlama ile başlamıştır. Ayrıca, hacimlere katkı sağlaması beklenen turizmde yaşanan yavaşlama, çeyrek performansının beklentilerin altında kalmasına neden olmuştur.

Bira Grubu net satış gelirleri, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde proforma bazda %6,9 oranında azalarak 15,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Uluslararası bira operasyonlarının satış gelirleri, proforma bazda %4,5 oranında daralarak 5,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Önceki çeyreklerde olduğu gibi, düşüşün temel nedeni, yerel enflasyonun Türk Lirası'nın diğer operasyonel para birimleri karşısındaki değer kaybından daha yüksek gerçekleşmesi sonucu TMS 29 uygulamasının yarattığı olumsuz etkidir. Türkiye bira operasyonları net satış gelirleri, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %8,7 oranında azalarak 9,6 milyar TL'ye gerilemiştir. Yapılan fiyat artışına rağmen, hacimlerdeki düşüşün yanı sıra piyasa dinamiklerine uyum sağlamak amacıyla daha kontrollü fakat yüksek seviyelerde uygulanan iskontolar ve modern kanalın payının görece artışı üçüncü çeyrekte hektolitreye başına gelirden azalmaya neden olmuştur. Sonuç olarak, Bira Grubu net satış gelirleri 2025 yılının ilk dokuz ayında proforma bazda %5,3 oranında azalarak 41,4 milyar TL seviyesine gerilemiştir.

Bira Grubu FAVÖK (BMKÖ), 2025 yılının üçüncü çeyreğinde %9,3 düşüşle 3,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, marj ise proforma bazda 57 baz puanı daralarak %22,0 seviyesine gerilemiştir. Bira Grubu'nun ciro ve brüt kârlılığındaki düşüş, özellikle Türkiye operasyonlarında faaliyet giderleri marjındaki artışın sınırlı kalmasını sağlayan disiplinli gider yönetimi sayesinde kısmen dengelenmiştir. Ayrıca, lojistik optimizasyon projeleri gibi etkili uygulamalar sayesinde Türkiye'de taşıma ve dağıtım maliyetleri geçen yıla göre daha düşük gerçekleşmiştir. Uluslararası tarafta ise BDT bölgesi ortalama olarak %30'un üzerinde marj performansı kaydetmeye devam etmiş, ancak geçen yılın yüksek baz etkisi nedeniyle bu dönemde karlılık hafif daralmıştır. Sonuç olarak, Bira Grubu FAVÖK'ü (BMKÖ) 2025 yılının ilk dokuz ayında 6,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş; FAVÖK marjı proforma bazda yıllık 109 baz puanlık düşüşle %15,4 olarak kaydedilmiştir.

Bira Grubu net karı, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 1,7 milyar TL olarak gerçekleşmiş, böylece 2024 yılının aynı döneminde proforma bazda kaydedilen 2,4 milyar TL'nin altında kalmıştır. Bu gerilemede, operasyonel karlılıktaki düşüşün yanı sıra, Türkiye'de artan borçlanmaların etkisiyle yükselen net faiz maliyetlerine bağlı olarak artan finansal giderler de etkili olmuştur. Sonuç olarak, Bira Grubu'nun net karı 2025 yılının ilk dokuz ayında 6,1 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Bira Grubu Serbest Nakit Akışı, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde proforma bazda yıllık olarak daralma göstererek -1,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yıla kıyasla yatırım harcamalarındaki azalmaya rağmen; operasyonel kârlılıktaki yavaşlama, işletme sermayesindeki ve parasal kazançlardaki düşüş nakit akışı üzerinde olumsuz etki yaratmıştır. Sonuç olarak, 30 Eylül 2025 itibarıyla Net Borç / FAVÖK (BMKÖ) oranı 3,9x seviyesinde gerçekleşmiştir.



Meşrubat Segmenti

Meşrubat (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	438	477	8,9%	1.231	1.337	8,6%
Satış Gelirleri	48.934	52.201	6,7%	144.927	145.162	0,2%
Brüt Kâr	17.838	19.897	11,5%	52.352	50.756	-3,0%
FAVÖK	10.457	11.654	11,4%	29.559	26.805	-9,3%
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	9.922	11.774	18,7%	28.771	26.592	-7,6%
Net kâr (ana ortaklık)	6.895	7.181	4,2%	19.021	14.065	-26,1%
Brüt kâr marjı	36,5%	38,1%		36,1%	35,0%	
FAVÖK marjı	21,4%	22,3%		20,4%	18,5%	
Net kâr marjı (ana ort.)	14,1%	13,8%		13,1%	9,7%	

CCI'nin konsolide satış hacmi, 3Ç25'te geçen yılın aynı dönemine göre %8,9 artışla 477 milyon ünite kasa ("ük") olarak gerçekleşerek, dokuz aylık kümülatif satış hacmini yıllık bazda %8,6 artışla 1,3 milyar ünite kasaya yükseltti. 3Ç25'te Türkiye'deki satış hacmi yıllık bazda %1,7 azalırken, Pakistan'da %0,7'lik sınırlı bir artış görüldü. Özbekistan ve Kazakistan önceki çeyrekteki güçlü büyüme ivmesini sürdürerek satış hacimlerini sırasıyla %36,5 ve %24,2 arttırdı. Orta Asya'daki devam eden güçlü performansın öncülüğünde, tüm uluslararası pazarlar 3Ç25'teki hacim artışına katkı sağladı. Irak ve Azerbaycan satış hacimleri sırasıyla %7,8 ve %10,2 artarak güçlü performans gösterdi. En büyük iki pazarımız satış hacmi açısından daha yavaş bir seyir izlese de güçlü konsolide satış hacmi büyümesi ülke düzeyindeki dinamiklerin genel performans üzerindeki önemli etkisini yansıtıyor. Sonuç olarak, uluslararası operasyonların toplam satış hacmi içindeki payı 3Ç25'te yıllık bazda 393 baz puan artışla %63,7'ye yükseldi.

Net satış geliri ("NSG"), bir önceki yıla göre %6,7 artarak 52,2 milyar TL olarak gerçekleşirken, NSG/ük dönem içinde %2,1 azaldı. Enflasyon muhasebesinin etkileri hariç tutulduğunda, NSG yıllık bazda %39,6 artarak 55,3 milyar TL'ye ulaştı. Satın alınabilirliğe ve doğru fiyatlandırmaya odaklanmaya devam etmemiz, disiplinli ticari promosyon ve ürün portföyü yönetimi ile desteklenerek 3Ç25'te de performansa önemli katkı sağlamaya devam etti.

Türkiye'de NSG %0,9 düşüş kaydederken, NSG/ük %0,9 artış göstererek yıl başından bu yana NSG/ük'nin aylık bazda kademeli olarak iyileşmesini yansıttı. NSG/ük %10,7 artarak 3,35 ABD Dolarına ulaşarak son on yılın zirve seviyesi oldu. Bu performans, satın alma gücünü yakından takip ederek satın alınabilirliği sürdürmek ve aynı zamanda maliyet enflasyonu dinamiklerini yakından izleyerek rekabet gücünü devam ettirmek için optimize edilmiş ticari promosyonlar ile desteklenen, ürün portföyü yönetimi dahil olmak üzere verimli gelir büyümesi yönetimine yönelik girişimlere odaklanmamızın bir sonucu olarak elde edildi. Uluslararası operasyonlarda NSG, yıllık bazda %13,8 artarak 27,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, NSG/ük yıllık bazda %2,0 düşüş kaydetti. Devam eden makroekonomik zorluklar ve Orta Doğu'daki çatışmanın olumsuz etkisinin sürmesi nedeniyle, uluslararası pazarlarımızda fiyat artışları sınırlı tutuldu veya ihtiyatlı bir şekilde uygulandı. Bu yaklaşım, satın alınabilirliği ve hacim artışını destekleme odağımızla uyumlu olarak gerçekleşti.

Konsolide bazda brüt kar marjı 3Ç25'te 166 baz puan artarak %38,1'e yükseldi. Uluslararası operasyonlarımızın brüt kar marjı yıllık bazda 311 baz puanlık dikkat çekici bir artış kaydederken, Türkiye operasyonlarımızın brüt kar marjı da doğru fiyatlama, normalleşen maliyet bazı ve etkili ürün portföyü yönetimi uygulamalarının etkisiyle yıllık bazda 44 puan arttı. Enflasyon muhasebesinin etkisi hariç tutulduğunda, Türkiye'nin brüt kar marjı %44,2 seviyesinde yatay seyrederken dokuz aylık kümülatif brüt marjı %38,9 olarak gerçekleşti. Uluslararası operasyonlarda enflasyon muhasebesi hariç brüt kar marjı, neredeyse tüm önemli pazarlarımızda görülen sağlam hacim artışı ve disiplinli maliyet kontrolü önlemlerinin desteğiyle 264 baz puan artarak %34,9'a ulaştı.

Konsolide FVÖK marjımız 3Ç25'te 125 baz puanlık bir artışla %18,8 olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 3Ç25'te 96 baz puan artarak %22,3'e ulaştı.

Net kar, geçen yılın aynı dönemindeki 6,9 milyar TL'ye kıyasla, 3Ç25'te yıllık bazda %4,2 artışla 7,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Enflasyon seviyeleri önceki yıla kıyasla önemli ölçüde düşük olduğundan, parasal kazançlar önceki yılın aynı çeyreğine göre %44,9 daha düşük olup net karın büyümesini sınırladı. Bu sonuç, iyileşen operasyonel kârlılık ve sıkı finansal gider yönetimi ile desteklendi.

Serbest nakit akımı 9A24'te -2,6 milyar TL iken 9A25'te 4,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Fabrika yatırımları ve ilave hat genişletmeleri planlandığı gibi devam etmektedir. Azerbaycan'daki yeni fabrikamız yılın ilk yarısında faaliyete geçmiş olup, Irak fabrikamızda üretim 3Ç25'te başlayarak gelecekte bölgedeki büyüme fırsatlarını yakalama kabiliyetimizi artırdı.



Perakende Segmenti

Perakende (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	99.287	106.883	7,7%	274.985	294.848	7,2%
Brüt Kâr	24.245	26.856	10,8%	62.284	72.047	15,7%
FAVÖK	7.577	9.412	24,2%	13.438	18.984	41,3%
Net kâr (ana ortaklık)	4.208	3.949	-6,1%	7.039	5.369	-23,7%
Brüt kâr marjı	24,4%	25,1%		22,7%	24,4%	
FAVÖK marjı	7,6%	8,8%		4,9%	6,4%	
Net kâr marjı (ana ort.)	4,2%	3,7%		2,6%	1,8%	

Migros net satış gelirleri 2025'in üçüncü çeyreğinde %7,7 büyüyerek 106,9 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 3Ç25 içerisinde 65 yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 3.730'a yükseltmiştir. Yılın ilk dokuz ayında net satış gelirleri %7,2 artışla 294,9 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2025'in ilk dokuz ayında online satışların toplam satışlar içerisindeki payı (alkol ve tütün hariç) %20,4 olmuştur. İnternet satışlarını destekleyen mağaza sayısı 2024'ün ilk dokuz ayı sonundaki 1.289'a kıyasla hızla artarak 1.881'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 %25 büyümüştür. Moneypay toplam ödeme hacmi geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %140 büyümeye kaydetmiştir.

Brüt kâr 3Ç25'de geçen seneye göre %10,8 artarak 26,9 milyar TL'ye yükselmiş; brüt kâr marjı %25,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yoğun fiyat yatırımlarına rağmen, brüt kar marjındaki iyileşme Migros'un güçlü tedarik zinciri verimliliğini yansıtmaktadır. Öte yandan, Migros %24,2'lik artış ile 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 9,4 milyar TL FAVÖK yaratmış; FAVÖK marjı %8,8 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 3Ç25'de 7,7 milyar TL nakit akımı kaydetmiştir. 2025 yılının ikinci çeyreği ile birlikte pozitive dönen nakit akım yaratımı üçüncü çeyrekte kayda değer bir şekilde artarak devam etmiştir.

Migros net kârı 3Ç25 döneminde artan amortisman ve kredi kartı komisyon giderleri, 3Ç24 dönemindeki varlık satışlarında elde edilen kazanç neticesinde geçen seneye göre %6,1 azalarak 3,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Otomotiv Segmenti

Otomotiv (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	11.844	14.190	19,8%	41.262	45.934	11,3%
Brüt Kâr	812	1.498	84,5%	4.285	4.207	-1,8%
FAVÖK	-188	711	a.d.	1.345	1.677	24,7%
Net kâr (ana ortaklık)	-162	-142	12,4%	586	135	-77,0%
Brüt kâr marjı	6,9%	10,6%		10,4%	9,2%	
FAVÖK marjı	-1,6%	5,0%		3,3%	3,7%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-1,4%	-1,0%		1,4%	0,3%	

2025 yılının üçüncü çeyreğinde otomotiv segmenti satış gelirleri yıllık bazda %19,8 artarak 14,2 milyar TL olmuştur. Yılın ilk dokuz ayında ise gelir büyümesi %11,3 olarak gerçekleşmiş ve satış gelirleri 45,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Dokuz aylık dönemde Çelik Motor'un satış gelirleri %27,8 artarken; Anadolu Isuzu'nun satış gelirleri %6,1 ve Anadolu Motor'un satış gelirleri %34,4 azalmıştır. TMS 29 raporlaması olmadan otomotiv segmenti satış geliri yıllık %52,6 artışla 42,0 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

Otomotiv segmenti toplam satış gelirlerinin %63'ünü Çelik Motor, %35'ini Anadolu Isuzu ve %2'sini Anadolu Motor oluşturmaktadır.

Otomotiv segmentinde Çelik Motor güçlü ciro performansı ile ön plana çıkmıştır. Şirket, yeni araç modellerinin satışının başlamasıyla birlikte pazar payı kazanmıştır. Anadolu Isuzu ciro performansı üçüncü çeyrek itibarıyla kamyonet üretim ve satışının yeniden başlaması neticesinde ivme kazanmıştır. Bununla birlikte, Türk Lirası'nın güçlü seyri ihracat pazarlarından gelir yaratımını baskılamaktadır.

Segmentin brüt kâr marjı 2025 ilk dokuz ayında %9,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Anadolu Isuzu, ve Anadolu Motor sırasıyla %0,7 ve %79,1 brüt kâr düşüşü kaydederken, Çelik Motor'un brüt kârı %8,3 artmıştır.

2025 yılının üçüncü çeyreğinde segment FAVÖK'ü 711 milyon TL olarak gerçekleşerek, geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine kıyasla artış kaydetmiştir. Bu artışta Anadolu Isuzu FAVÖK'ündeki toparlanma etkili olmuştur. Öte yandan, yılın ilk dokuz ayında toplam FAVÖK geçen yıla kıyasla %24,7 artarak 1,7 milyar TL olmuştur. Anadolu Isuzu FAVÖK'ü %56,4 ve Çelik Motor FAVÖK'ü %13,1 artmıştır. TMS 29 raporlaması olmadan otomotiv segmenti FAVÖK'ü yıllık %6,0 artışla 3,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

Segmentin net kârı geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %77,0 daralarak 135 milyon TL olmuştur. Bu gerileme temel olarak tekne yatırımlarına devam eden Anadolu Motor'dan kaynaklanmaktadır. Segmentin net borç/FAVÖK rasyosu, Anadolu Motor hariç tutulduğunda 4,3x seviyesinde gerçekleşmiştir.

TMS 29 raporlaması olmadan segmentin net kârı geçen seneye göre %84,9 düşüşle 217 milyon TL 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.

Tarım, Enerji ve Sanayi Segmenti

Tarım, Enerji ve Sanayi (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	2.454	1.703	-30,6%	5.456	4.579	-16,1%
Brüt Kâr	816	509	-37,7%	1.920	1.264	-34,2%
FAVÖK	385	386	0,4%	1.007	709	-29,6%
Net kâr (ana ortaklık)	624	-79	a.d.	853	307	-64,0%
<i>Brüt kâr marjı</i>	33,2%	29,9%		35,2%	27,6%	
<i>FAVÖK marjı</i>	15,7%	22,7%		18,4%	15,5%	
<i>Net kâr marjı (ana ort.)</i>	25,4%	-4,7%		15,6%	6,7%	

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

Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti net satış gelirleri yıllık %16,1 daralarak 4,6 milyar TL olmuştur. TMS 29 raporlaması olmadan segmentin satış gelirleri yıllık %14,0 artışla 4,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Adel'in net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %40,9 düşerek 1,8 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 ilk dokuz ayında %24,5 artarak 2,0 milyar TL'ye ulaşırken, GUE satış gelirleri %0,9 artışla 697 milyon TL olmuştur.

Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti toplam satışları içerisinde Adel %40, Anadolu Etap Tarım %45 ve GUE %15 paya sahiptir.

Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti FAVÖK'ü %29,6 daralmayla 709 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TMS 29 raporlaması olmadan FAVÖK 878 milyon TL'dir.

Segmentin net kârı %64,0 düşüşle 307 milyon TL olmuştur. TMS 29 raporlaması olmadan segmentin net karı 259 milyon TL'dir.

Segmentin net borcu 3Ç25 sonunda 5,4 milyar TL seviyesinde bulunmaktadır. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 8,3x seviyesindedir.

Diğer

Diğer (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	462	457	-1,1%	1.236	1.474	19,2%
Brüt Kâr	363	407	12,1%	1.168	1.318	12,9%
FAVÖK	-34	68	a.d.	-75	31	a.d.
Net kâr (ana ortaklık)	-1.823	-551	69,8%	-2.570	-3.102	-20,7%
Brüt kâr marjı	78,5%	89,0%		94,5%	89,4%	
FAVÖK marjı	-7,4%	14,9%		-6,1%	2,1%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-394,5%	-120,6%		-207,9%	-210,5%	

Holding'in, AEH Sigorta A.Ş. ve diğer şirketlerin içerisinde bulunduğu, diğer segmentin satış gelirleri geçen sene aynı döneme göre %19,2 artarak 1,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer segmenti net zararı ise -3,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iş ortaklıklarımızın finansal performansı segment net kârının gerilemesinin temel sebebi olmuştur.

Segmentler Bazında Özet Finansallar – 3Ç25

milyon TL	Net Satışlar	Yıllık Değişim	Brüt Kar	Yıllık Değişim	FAVÖK	Yıllık Değişim	Ana ort. Net kâr/zarar	Yıllık Değişim
Bira	15.674	-7%	7.788	-11%	3.444	-9%	1.673	-30%
Meşrubat	52.201	7%	19.897	12%	11.654	11%	7.181	4%
Perakende	106.883	8%	26.856	11%	9.412	24%	3.949	-6%
Otomotiv	14.190	20%	1.498	84%	711	a.d.	-142	12%
Tarım, Enerji ve Sanayi	1.703	-31%	509	-38%	386	0%	-79	a.d.
Diğer	457	-1%	407	12%	68	a.d.	-551	70%
Konsolide	186.761	8%	57.113	11%	25.278	16%	3.445	7%

Konsolide Özet Bilanço

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır
TL milyon

	30.09.2025	31.12.2024
Nakit ve nakit benzerleri	76.657	106.179
Finansal Yatırımlar	2.125	284
Ticari alacaklar	45.591	32.550
Stoklar	72.681	89.271
Peşin ödenmiş giderler	12.084	11.398
Diğer dönen varlıklar	7.722	11.350
Dönen Varlıklar	216.860	251.033
Finansal Yatırımlar	57.092	4.516
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	4.091	6.736
Maddi duran varlıklar	138.508	150.275
Kullanım hakkı varlıkları	52.754	45.936
Maddi olmayan duran varlıklar	166.485	202.452
-Şerefiye	39.216	47.259
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	127.269	155.193
Diğer cari olmayan varlıklar	20.170	21.013
Duran Varlıklar	439.100	430.928
Toplam Varlıklar	655.959	681.961
Kısa vadeli borçlanmalar	43.561	39.247
-Banka kredileri	29.816	31.465
-İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	12.746	6.048
- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	999	1.734
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	24.303	20.494
-Banka kredileri	7.709	6.392
-Kiralama işlemlerinden borçlar	6.841	6.218
-İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	9.753	7.883
Ticari borçlar	121.468	140.914
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	39.230	45.593
Kısa Vadeli Yükümlülükler	228.562	246.248
Uzun vadeli borçlanmalar	83.574	85.784
-Banka kredileri	15.529	14.815
-Kiralama işlemlerinden borçlar	26.507	22.682
-İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	41.538	48.288
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	30.980	38.042
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	5.252	4.327
Uzun Vadeli Yükümlülükler	119.807	128.153
Toplam Yükümlülükler	348.369	374.401
Özkaynaklar	307.591	307.560
Kontrol gücü olmayan paylar	198.366	195.279
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	109.225	112.280
Toplam Kaynaklar	655.959	681.961



Konsolide Özet Gelir Tablosu

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

TL milyon	30.09.2025	30.09.2024
Hasılat	522.297	549.908
Satışların maliyeti (-)	(374.305)	(387.726)
Brüt Kar	147.992	162.182
Faaliyet giderleri (-)	(117.126)	(123.839)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	(13.620)	(13.913)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların kar/(zarar) larındaki paylar	(2.778)	(2.121)
Esas faaliyet Karı/(Zararı)	14.468	22.309
Yatırım faaliyetlerinden gelir / (giderler)	3.512	997
Finansman gelir/ (giderleri)	(21.923)	(16.110)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	33.472	39.561
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	29.529	46.757
Vergi Gelir / (Gideri)	(6.787)	(9.460)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	22.742	37.297
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	-	48
Dönem Karı/(Zararı)	22.742	37.345
<i>Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı</i>		
Kontrol gücü olmayan paylar	18.176	27.538
Ana ortaklık payları	4.566	9.807

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, 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

	Proforma	Raporlanan		Proforma	Raporlanan	
Bira (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	4,1	3,9	-4,9%	10,3	10,3	-0,1%
Satış Gelirleri	13.382	16.440	22,9%	31.891	40.550	27,2%
Brüt Kâr	7.470	8.900	19,1%	16.940	21.575	27,4%
FAVÖK (BMKÖ)	3.634	4.382	20,6%	7.289	8.822	21,0%
Net kâr (ana ortaklık)	1.563	767	-50,9%	3.869	19.071	392,9%
Brüt kâr marjı	55,8%	54,1%		53,1%	53,2%	
FAVÖK marjı	27,2%	26,7%		22,9%	21,8%	
Net kâr marjı (ana ort.)	11,7%	4,7%		12,1%	47,0%	
Meşrubat (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	438	477	8,9%	1.231	1.337	8,6%
Satış Gelirleri	39.596	55.263	39,6%	104.116	140.302	34,8%
Brüt Kâr	14.858	21.491	44,6%	39.361	50.989	29,5%
FAVÖK	8.849	12.757	44,2%	22.861	27.568	20,6%
Net kâr (ana ortaklık)	4.419	6.880	55,7%	9.905	11.330	14,4%
Brüt kâr marjı	37,5%	38,9%		37,8%	36,3%	
FAVÖK marjı	22,3%	23,1%		22,0%	19,6%	
Net kâr marjı (ana ort.)	11,2%	12,4%		9,5%	8,1%	
Perakende (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	72.232	103.968	43,9%	185.668	270.809	45,9%
Brüt Kâr	19.790	28.200	42,5%	49.771	73.223	47,1%
FAVÖK	7.630	11.242	47,3%	16.878	24.632	45,9%
Net kâr (ana ortaklık)	3.238	3.219	-0,6%	4.709	3.788	-19,6%
Brüt kâr marjı	27,4%	27,1%		26,8%	27,0%	
FAVÖK marjı	10,6%	10,8%		9,1%	9,1%	
Net kâr marjı (ana ort.)	4,5%	3,1%		2,5%	1,4%	
Otomotiv (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	8.666	13.805	59,3%	27.539	42.027	52,6%
Brüt Kâr	1.549	2.037	31,5%	5.276	6.103	15,7%
FAVÖK	749	1.094	46,1%	3.118	3.305	6,0%
Net kâr (ana ortaklık)	331	-31	a.d.	1.440	217	-84,9%
Brüt kâr marjı	17,9%	14,8%		19,2%	14,5%	
FAVÖK marjı	8,6%	7,9%		11,3%	7,9%	
Net kâr marjı (ana ort.)	3,8%	-0,2%		5,2%	0,5%	
Tarım, Enerji ve Sanayi (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	1.766	1.891	7,1%	3.779	4.309	14,0%
Brüt Kâr	606	641	5,7%	1.569	1.556	-0,8%
FAVÖK	306	483	57,8%	830	878	5,7%
Net kâr (ana ortaklık)	50	308	515,2%	366	259	-29,2%
Brüt kâr marjı	34,3%	33,9%		41,5%	36,1%	
FAVÖK marjı	17,3%	25,6%		22,0%	20,4%	
Net kâr marjı (ana ort.)	2,8%	16,3%		9,7%	6,0%	
Diğer (mn TL)	3Ç24	3Ç25	Değişim	9A24	9A25	Değişim
Satış Gelirleri	349	451	29,3%	850	1.368	60,9%
Brüt Kâr	272	399	46,9%	793	1.213	52,8%
FAVÖK	-47	40	a.d.	-82	-27	67,7%
Net kâr (ana ortaklık)	-1.045	-593	43,3%	-1.782	-3.325	-86,6%
Brüt kâr marjı	77,8%	88,4%		93,3%	88,6%	
FAVÖK marjı	-13,5%	8,9%		-9,7%	-1,9%	
Net kâr marjı (ana ort.)	-299,4%	-131,3%		-209,6%	-243,0%	
Konsolide (mn TL)	Proforma	Raporlanan		9A24	9A25	
	3Ç24	3Ç25	Değişim			Değişim
Satış Gelirleri	131.697	187.386	42,3%	346.459	489.095	41,2%
Brüt Kâr	43.443	61.884	42,4%	112.107	153.664	37,1%
FAVÖK	20.847	31.693	52,0%	51.045	64.769	26,9%
Net Kâr	9.028	11.197	24,0%	18.092	47.492	162,5%
Net Kâr (ana ortaklık)	2.062	3.354	62,7%	4.286	9.096	112,2%
Net Kâr (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	2.062	3.354	62,7%	4.286	1.691	-60,6%
Brüt kâr marjı	33,0%	33,0%		32,4%	31,4%	
FAVÖK marjı	15,8%	16,9%		14,7%	13,2%	
Net kâr marjı (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	1,6%	1,8%		1,2%	1,9%	



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 30 Eylül 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 3Ç24 ve 9A24 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.

