2026 İLK 9 AY – FİNANSAL SONUÇLAR

İstikrarlı büyüme. Güçlü bilanço yapısı. Çeşitlendirilmiş portföy.

NET SATIŞLAR	FAVÖK	KONSOLİDE NET KAR	ANA ORTAKLIK NET KAR *Tek Seferlik Etkiler Hariç*
TL 695,4 mlr	**TL 70,6** mlr	**TL 25,3** mlr	**TL 5,8** mlr
▲ 3,4% y/y	▲ 0,3% y/y	▼ 14,1% y/y	▲ 16,4% y/y

01 / Finansal Performans

Zorlu koşullarda olumlu finansal performans

Meşrubat ve Perakende segmentlerindeki büyüme performansının etkisiyle konsolide gelir %3,4 artarken konsolide FAVÖK geçtiğimiz yıla kıyasla hafif artışla 70,6 milyar TL olarak gerçekleşti.

02 / Coğrafi Dağılım

Uluslararası operasyonlar büyümeye katkı sağladı

Türkiye'de tüketim dinamikleri üzerindeki baskı öne çıktı. Buna karşılık, Meşrubat satış hacmi Orta Asya bölgesinde büyümeye devam etti. Pakistan 2. çeyrekte yakaladığı ivmeyi güçlendirdi. Bira segmentinde satış hacmi artışı Kazakistan'da sürdürüldü.

03 / Bilanço Yapısı

Net borç/FAVÖK oranı 1,0x seviyesine geriledi

Disiplinli bilanço yönetiminin desteğiyle 3Ç25 sonunda 1,1x olan net borç/FAVÖK oranı 3Ç26 sonunda 1,0x'e geriledi.

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca finansallarımız TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) kapsamında raporlanmaktadır. Finansal tablolar ve geçmiş dönemlere ait tüm karşılaştırmalı tutarlar, TMS 29'a uygun olarak Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişimlere göre düzeltilmiş ve 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir. TMS 29 etkisinden arındırılmış finansal veriler, raporun son sayfasında ayrıca sunulmaktadır.

İcra Başkanının Mesajı
Burak Başarır

‘Zorlu makroekonomik ortama rağmen, dengeli portföyümüz, güçlü icra kabiliyetimiz ve organizasyonel çevikliğimiz sayesinde yılın ilk dokuz ayında sağlam finansal ve operasyonel sonuçlar elde ettik. Gelirlerimiz %3,4 büyürken, 70,6 milyar TL FAVÖK kaydettik. Disiplinli bilanço yönetimimiz sayesinde konsolide net borç/FAVÖK oranımız 1,1x’ten 1,0x’e geriledi.’

Bölgemizde devam eden jeopolitik gerginlikler, yılın başındaki öngörülerimize kıyasla makroekonomik koşulları önemli ölçüde değiştirirken, Türkiye’de tüketim dinamiklerinde belirginleşen zayıflık 2026 yılının ilk dokuz ayında faaliyet ortamımızı şekillendiren en önemli faktörler oldu. Dengeli ve çeşitlendirilmiş portföyümüz, zorlu faaliyet ortamında dayanıklılığımızı desteklemeye devam etti. Operasyonel çevikliğimiz ve güçlü icra kabiliyetimiz değişen koşullara hızlı ve doğru şekilde karşılık vermemizi sağladı. Bu sayede, artan belirsizliklere rağmen sağlam finansal sonuçlar elde ettik.

Yılın ilk dokuz ayında gelirlerimizi %3,4 artırarak büyüme ivmemizi koruduk. Bu dönemde, geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla hafif artışla 70,6 milyar TL FAVÖK elde ettik. Orta Asya operasyonlarımız, finansal sonuçlarımızı olumlu etkiledi. Ayrıca, Pakistan’daki meşrubat operasyonlarımız ikinci çeyrekten itibaren önemli ivme kazandı. Türkiye’de perakende segmenti gelir büyümesini sürdürürken, meşrubat ve bira segmentlerinde satın alım gücündeki baskı talep üzerinde etkili oldu. Bu dönemde satın alınabilirlik ve karlılık arasında denge kurarak müşteri ve tüketicilerimizle kurduğumuz güçlü ilişkiyi sürdürdük. Operasyonel disiplinimiz ve tüketiciyi odağına alan yaklaşımımız, finansal ve operasyonel performansımıza olumlu katkı sağlamaya devam etti.

İhtiyatlı bilanço yönetimi, güçlü serbest nakit akışı yaratımı, etkin maliyet kontrolü ve proaktif risk yönetimi finansal yönetim anlayışımızın temelinde yer almakta ve özellikle içinden geçtiğimiz zorlu koşullarda faaliyetlerimizi başarılı bir şekilde devam ettirmemize katkı sağlamaktadır. Bu yaklaşım sayesinde, işlerimize ve uzun vadeli büyümeye yönelik yatırımlarımızı sürdürürken konsolide net borç/FAVÖK oranımızı 2025 yılının üçüncü çeyreğinin sonundaki 1,1x seviyesinden 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 1,0x seviyesine indirerek bilançomuzu daha da güçlendirdik.

Portföyümüzü optimize etme ve varlıklarımızı en verimli şekilde değerlendirme çalışmalarımız kapsamında, 2 Kasım 2026 tarihinde Togg sermayesinin %23’ünü temsil eden şirketimize ait payların, 184 milyon Euro bedelle satışına yönelik bir sözleşme imzaladık. İşlemin kapanmasıyla birlikte daha odaklı bir portföy yapısına ulaşırken holding seviyesinde net nakit pozisyonuna geçeceğiz.

Riskleri proaktif biçimde yönetme ve fırsatları disiplinli bir yaklaşımla değerlendirme kabiliyetimiz, uzun vadeli stratejimizin temelini oluşturuyor. Dayanıklı iş modelimiz ve güçlü finansal yapımızla Vizyon 2035 hedeflerimize kararlılıkla ilerlerken, tüm paydaşlarımız için uzun vadeli değer yaratmayı sürdürüyoruz.

Finansal ve Operasyonel Sonuçlar

2026 yılının dokuz ayında; satış gelirlerimiz konsolide bazda senelik %3,4 artarken FAVÖK'ümüz ise %0,3 büyümüştür. Bu dönemde ana ortaklık net karımız 5,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, bu rakam yıllık bazda %2,5 daralmaya işaret etmektedir. Tek seferlik etkiler hariç tutulduğunda ise ana ortaklık net karımız %16,4 artışla 5,8 milyar TL oldu.

TMS 29'un (enflasyon muhasebesi) etkisi hariç tutulduğunda ise satış gelirlerimizi %35,8, FAVÖK'ümüzü ise %30,9 artırdık.

Ana İş Kollarımızın Performans Değerlendirmesi

Meşrubat Grubu

Uluslararası operasyonlarımız büyümeyi destekleyen ana unsur olmayı sürdürürken, Pakistan ve Özbekistan'da kaydedilen güçlü hacim performansı Türkiye'deki zayıf talebin etkisini fazlasıyla telafi etti. Satın alınabilirliği odağına alan yaklaşımımız, ticari stratejimizin merkezinde yer almaya devam etti. Kârlılık performansımız yıl boyunca paylaştığımız beklentilerle uyumlu seyretti. Yılın üçüncü çeyreğinde, Türkiye operasyonlarında belirgin bir marj baskısı yaşansa bile ilk dokuz ayın tamamında konsolide finansallarda güçlü bir karlılık elde ettik.

Bira Grubu

Türkiye bira operasyonları, zayıf tüketici talebi ve artan fiyat hassasiyeti nedeniyle hem hacim hem karlılık anlamında baskı altında kaldı. Ayrıca, turizm faaliyetlerinin de geçtiğimiz senenin altında kalması olumsuz bir etki yarattı. Buna karşılık, Kazakistan başta olmak üzere uluslararası operasyonlarımız güçlü bir performans gösterdi ve Türkiye'deki zayıf performansı bir ölçüde telafi etti.

Perakende Grubu

Görece zayıf talep ortamına rağmen perakende operasyonlarımız büyüme performansını korudu. Çok kanallı yapımız ve devam eden mağaza açılışlarımız gelir artışını destekledi. Öte yandan, kısa süren turizm sezonu ve raf fiyatlarındaki artışın enflasyonun altında kalması reel büyümeyi olumsuz etkileyen unsurlar oldu. Promosyon faaliyetleri, depo çalışanlarının Migros bordrosuna geçmesi, yemek dağıtım işinde yapılan fiyat yatırımları karlılığı baskılarken bu etkiler verimliliği artıran teknoloji yatırımları ve maliyet disiplini ile bir miktar telafi edildi.

Otomotiv Segmenti

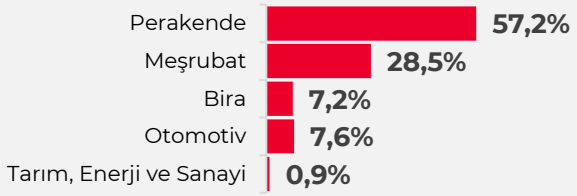
Anadolu Isuzu'nun Özbekistan'da satın aldığı Samauto hem inorganik büyüme hem de karlılık anlamında segment finansallarına olumlu katkı sağladı. Bununla birlikte, sektör genelini etkileyen yüksek rekabet, ihracat hacimlerindeki yavaşlama, kurdaki değer kaybının enflasyonun gerisinde kalması ve vergi uygulamalarındaki değişikliklerin karlılık anlamında olumsuz etkisini gözlemlemeye devam ettik.

Konsolide Finansal Performans

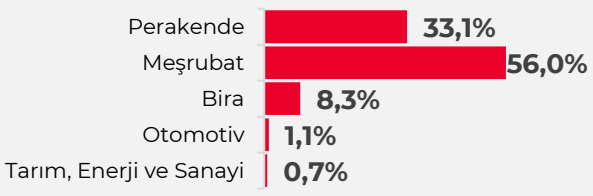
Konsolide (mn TL)	3Ç25	3Ç26	Değişim	9A25	9A26	Değişim
Satış Gelirleri	241.278	246.795	*2,3%*	672.305	695.396	*3,4%*
Brüt Kâr	74.095	70.215	*-5,2%*	191.992	195.287	*1,7%*
FAVÖK	**32.959**	**28.533**	***-13,4%***	**70.344**	**70.576**	***0,3%***
Net Kâr	15.589	10.037	*-35,6%*	29.504	25.340	*-14,1%*
Net Kâr (ana ortaklık)	**4.469**	**2.400**	***-46,3%***	**5.923**	**5.777**	***-2,5%***
Net Kâr (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	4.469	2.400	*-46,3%*	4.940	5.751	*16,4%*
Brüt kâr marjı	*30,7%*	*28,5%*		*28,6%*	*28,1%*	
FAVÖK marjı	*13,7%*	*11,6%*		*10,5%*	*10,1%*	
Net kâr marjı (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hrç)	*1,9%*	*1,0%*		*0,7%*	*0,8%*	

AG Anadolu Grubu Holding ("Anadolu Grubu") konsolide satışları 2026 yılının ilk dokuz ayında yıllık bazda %3,4 artışla 695,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. TMS 29'un etkisi hariç bakıldığında, Holding konsolide satış gelirleri yıllık %35,8 artarak 659,3 milyar TL olmuştur. Başlıca operasyonlarımızda, Meşrubat ve Perakende satış gelirleri sırasıyla 2026'nın ilk dokuz ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %5,4 ve %4,1 artmış, bira segmenti satış gelirleri ise %6,2 daralmıştır. Tarım, Enerji ve Sanayi satış gelirleri %4,4 artarken, Otomotiv segmentinin satış gelirleri ise %2,5 daralmıştır. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, 9A26'da Bira, Meşrubat, Perakende, Otomotiv ve Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti satış gelirleri sırasıyla %23,3, %37,7, %36,8, %29,9 ve %34,9 büyümüştür.

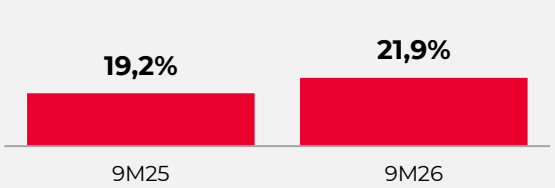
Satış Gelirleri Kırılımı– 9A26



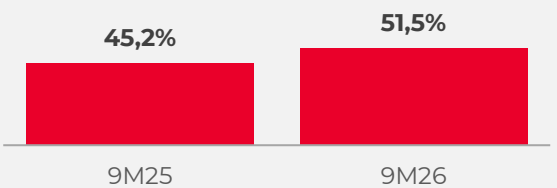
FAVÖK Kırılımı – 9A26



Uluslararası Gelir Payı – 9A26



Uluslararası FAVÖK Payı – 9A26



2026'nın ilk dokuz ayında temel olarak perakende segmenti ve Türk Lirası'nın nispeten güçlü seyri yurt içi gelirleri destekledi. Öte yandan, Orta Asya etkisiyle bira ve meşrubat segmentlerinde uluslararası hacimler iç hacimlerin üzerinde gerçekleşerek yurt dışı gelirleri ve karlılığı olumlu yönde etkiledi. Bu etkiler neticesinde uluslararası satışların gelir içerisindeki payı %21,9'a ve FAVÖK payı ise %51,5'e yükseldi.

Konsolide Finansal Performans

2026 yılının ilk dokuz ayında konsolide FAVÖK %0,3 artışla 70,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Meşrubat segmenti, özellikle uluslararası operasyonların öncülüğündeki hacim büyümesini, disiplinli gelir ve maliyet yönetimi sayesinde güçlü bir FAVÖK artışına dönüştürdü. Bira segmentinde zayıf seyreden hacim performansı, Türkiye operasyonlarında girdi maliyetlerindeki artış ve uluslararası operasyonlarda bazı pazarlarda enerji maliyetlerindeki artış karlılığı olumsuz etkilemiştir. Perakende segmenti FAVÖK'ü ise satın alım gücündeki daralma, buna bağlı olarak artan promosyonların etkisi, depo çalışanlarının Migros bordrosuna geçmesi ve daha kısa süren turizm sezonu nedeniyle baskı altında kalmıştır. TMS 29'un etkisi hariç bakıldığında, Holding konsolide FAVÖK'ü 9A26'da geçen yıla göre %30,9 artışla 84,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Ana ortaklık dönem net karı 2026 yılının ilk dokuz ayında %2,5 daralarak 5,8 milyar TL olmuştur. Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iş ortaklıklarımıza ilişkin finansman giderlerindeki iyileşme ve sıkı maliyet yönetiminin katkısıyla geçen yılın aynı dönemine göre daha düşük net zarar kaydedilmiştir. Temel olarak meşrubat segmentinde geçtiğimiz yıla göre daha düşük finansman gideri kaydedilmesi konsolide net karı olumlu etkilerken, vergi giderlerinde bu etkiyi büyük oranda dengeleyen artış yaşanmıştır. Ayrıca, 2025 yılının ilk çeyreğinde Rusya bira operasyonlarının konsolidasyon dışında tutulmaya başlanması nedeniyle yatırım faaliyetleri gelirleri tek seferlik olumlu etkilenirken bu dönemde böyle bir etki söz konusu değildir. Tek seferlik etkiler hariç tutulduğunda ana ortaklık dönem net karı 2026 yılının ilk 9 ayında %16,4 artarak 5,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Konsolide net borç/FAVÖK rasyomuz 2026 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla 1,0x seviyesinde olup geçen yılın aynı dönemindeki 1,1x seviyesine kıyasla gerilemiştir. Net Borç hesabımıza dahil olan 'Nakit ve Nakit Benzerleri' ve 'Finansal Yatırımlar' kalemleri likit varlıklardan oluşmaktadır. Devam eden yatırımlar, makro ekonomik koşullarda süregelen zorluklara rağmen yüksek finansal disiplin ve başarılı operasyonel yönetim sayesinde borçluluk rasyoları sağlıklı seyretmektedir.

Migros'un, 9A26 itibarıyla net borç/FAVÖK oranı 0,1x'tir. Rusya operasyonlarının konsolidasyon dışında tutulduğu Bira segmenti net borç/ FAVÖK rasyosu 5,3x olarak gerçekleşmiştir. Meşrubat segmenti borç rasyosu 0,3x seviyesindeyken, Otomotiv segmenti net borç/FAVÖK Anadolu Motor ve Anadolu Isuzu'nun SAM Auto satın alımı etkisi hariç tutulduğunda 9,8x seviyesinde gerçekleşmiştir. Tarım, Enerji ve Sanayi segmentinde net borç/FAVÖK rasyosu 31,8x seviyesindedir.

2026 yılı ilk dokuz ay sonu itibarıyla, Anadolu Grubu konsolide borcun %41'i kısa vadeli, %59'u uzun vadeli olarak sınıflandırılmaktadır. Holding konsolide borcun ortalama vadesi 24 aydır. (2025: 26 ay, 2024: 32 ay, 2023: 29 ay)

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 sürdürüyor, güçlü ve istikrarlı sonuçlar elde ediyoruz. Yeni coğrafya ve kategorilerde yaptığımız yatırımlarla birlikte Vizyon 2035 hedeflerimize kararlılıkla ilerliyor ve tüm paydaşlarımız için sürdürülebilir değer yaratıyoruz. 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

Bira (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Hacmi (mhl)	3,9	3,7	*-5,6%*	10,3	9,5	*-7,4%*
Satış Gelirleri	20.334	19.290	*-5,1%*	53.736	50.391	*-6,2%*
Brüt Kâr	10.103	9.009	*-10,8%*	25.489	22.472	*-11,8%*
FAVÖK (BMKÖ)	**4.468**	**3.525**	***-21,1%***	**8.260**	**5.928**	***-28,2%***
Net kâr (ana ortaklık)	**2.171**	**892**	***-58,9%***	**7.853**	**4.537**	***-42,2%***
Brüt kâr marjı	*49,7%*	*46,7%*		*47,4%*	*44,6%*	
FAVÖK marjı	*22,0%*	*18,3%*		*15,4%*	*11,8%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*10,7%*	*4,6%*		*14,6%*	*9,0%*	
Meşrubat (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	477	516	*8,3%*	1.337	1.449	*8,4%*
Satış Gelirleri	67.722	68.398	*1,0%*	188.322	198.523	*5,4%*
Brüt Kâr	25.813	24.801	*-3,9%*	65.847	73.441	*11,5%*
FAVÖK	15.119	13.182	*-12,8%*	34.775	39.556	*13,7%*
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	**15.275**	**12.694**	***-16,9%***	**34.499**	**38.963**	***12,9%***
Net kâr (ana ortaklık)	**9.317**	**7.786**	***-16,4%***	**18.247**	**22.455**	***23,1%***
Brüt kâr marjı	*38,1%*	*36,3%*		*35,0%*	*37,0%*	
FAVÖK marjı	*22,3%*	*19,3%*		*18,5%*	*19,9%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*13,8%*	*11,4%*		*9,7%*	*11,3%*	
Perakende (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Gelirleri	138.661	143.276	*3,3%*	382.512	398.014	*4,1%*
Brüt Kâr	34.841	34.911	*0,2%*	93.468	93.769	*0,3%*
FAVÖK	**12.211**	**11.907**	***-2,5%***	**24.629**	**23.486**	***-4,6%***
Net kâr (ana ortaklık)	**5.123**	**3.526**	***-31,2%***	**6.966**	**4.593**	***-34,1%***
Brüt kâr marjı	*25,1%*	*24,4%*		*24,4%*	*23,6%*	
FAVÖK marjı	*8,8%*	*8,3%*		*6,4%*	*5,9%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*3,7%*	*2,5%*		*1,8%*	*1,2%*	
Otomotiv (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Gelirleri	17.399	18.133	*4,2%*	54.311	52.975	*-2,5%*
Brüt Kâr	1.944	1.298	*-33,3%*	5.458	4.630	*-15,2%*
FAVÖK	**1.088**	**104**	***-90,4%***	**2.432**	**746**	***-69,3%***
Net kâr (ana ortaklık)	**-184**	**-1.917**	***-941,7%***	**175**	**-3.111**	**a.d.**
Brüt kâr marjı	*11,2%*	*7,2%*		*10,0%*	*8,7%*	
FAVÖK marjı	*6,3%*	*0,6%*		*4,5%*	*1,4%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*-1,1%*	*-10,6%*		*0,3%*	*-5,9%*	
Tarım, Enerji ve Sanayi (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Gelirleri	2.209	2.107	*-4,6%*	5.940	6.200	*4,4%*
Brüt Kâr	660	289	*-56,1%*	1.639	1.000	*-39,0%*
FAVÖK	**501**	**119**	*-76,3%*	**920**	**485**	***-47,3%***
Net kâr (ana ortaklık)	**-103**	**-596**	***-479,2%***	**398**	**-1.699**	**a.d.**
Brüt kâr marjı	*29,9%*	*13,7%*		*27,6%*	*16,1%*	
FAVÖK marjı	*22,7%*	*5,6%*		*15,5%*	*7,8%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*-4,7%*	*-28,3%*		*6,7%*	*-27,4%*	
Diğer (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Gelirleri	593	602	*1,5%*	1.912	2.250	*17,7%*
Brüt Kâr	528	507	*-3,8%*	1.710	1.712	*0,1%*
FAVÖK	**88**	**34**	***-61,0%***	**40**	**279**	***602,0%***
Net kâr (ana ortaklık)	**-715**	**-119**	***83,3%***	**-4.024**	**-61**	***98,5%***
Brüt kâr marjı	*89,0%*	*84,3%*		*89,4%*	*76,1%*	
FAVÖK marjı	*14,9%*	*5,7%*		*2,1%*	*12,4%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*-120,6%*	*-19,8%*		*-210,5%*	*-2,7%*	
Konsolide (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Gelirleri	241.278	246.795	*2,3%*	672.305	695.396	*3,4%*
Brüt Kâr	74.095	70.215	*-5,2%*	191.992	195.287	*1,7%*
FAVÖK	**32.959**	**28.533**	***-13,4%***	**70.344**	**70.576**	***0,3%***
Net Kâr	15.589	10.037	*-35,6%*	29.504	25.340	*-14,1%*
Net Kâr (ana ortaklık)	**4.469**	**2.400**	***-46,3%***	**5.923**	**5.777**	***-2,5%***
Net Kâr (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	4.469	2.400	*-46,3%*	4.940	5.751	*16,4%*
Brüt kâr marjı	*30,7%*	*28,5%*		*28,6%*	*28,1%*	
FAVÖK marjı	*13,7%*	*11,6%*		*10,5%*	*10,1%*	
Net kâr marjı (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç	*1,9%*	*1,0%*		*0,7%*	*0,8%*	

Otomotiv segmenti ve Konsolide tablolarda yer alan 3Ç25 ve 9A25 rakamları Samauto etkisini içermemektedir.

Segmentler Bazında Borçluluk

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

9A26 sonu itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	45.668	11.219	34.448	5,3
Meşrubat	54.108	40.654	13.453	0,3
Perakende	39.939	36.034	3.905	0,1
Otomotiv	26.423	5.179	21.244	87,3
Tarım, Enerji ve Sanayi	8.992	596	8.396	31,8
Diğer (Holding dahil)	6.541	1.775	4.765	a.d.
Holding borç	*6.535*	*1.313*	*5.222*	*a.d.*
Konsolide	181.114	95.458	85.656	1,0
Konsolide (Euro mn)	3.260	1.718	1.542	1,0

2025 sonu itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	49.357	13.111	36.246	4,1
Meşrubat	64.793	32.977	31.817	0,8
Perakende	39.535	34.697	4.838	0,1
Otomotiv	22.125	11.698	10.427	6,2
Tarım, Enerji ve Sanayi	7.153	1.383	5.770	8,3
Diğer (Holding dahil)	5.678	2.114	3.564	a.d.
Holding borç	*5.675*	*1.626*	*4.049*	*a.d.*
Konsolide	188.159	95.980	92.179	1,1
Konsolide (Euro mn)	3.387	1.728	1.659	1,1

9A25 sonu itibarıyla (milyon TL)	Toplam Borç	Nakit ve Benzeri	Net Borç	Net Borç/FAVÖK
Bira	53.713	15.590	38.123	4,7
Meşrubat	73.094	41.716	31.378	0,9
Perakende	40.116	40.323	-206	0,0
Otomotiv	17.176	2.362	14.814	5,9
Tarım, Enerji ve Sanayi	7.847	791	7.056	8,3
Diğer (Holding dahil)	4.789	1.422	3.367	a.d.
Holding borç	*4.788*	*864*	*3.924*	*a.d.*
Konsolide	196.494	102.204	94.290	1,1
Konsolide (Euro mn)	3.537	1.840	1.491	1,1

Bira Segmenti

Bira (mn TL)	3Ç25	3Ç26	Değişim	9A25	9A26	Değişim
Satış Hacmi (mhl)	3,9	3,7	*-5,6%*	10,3	9,5	*-7,4%*
Satış Gelirleri	20.334	19.290	*-5,1%*	53.736	50.391	*-6,2%*
Brüt Kâr	10.103	9.009	*-10,8%*	25.489	22.472	*-11,8%*
FAVÖK (BMKÖ)	**4.468**	**3.525**	***-21,1%***	**8.260**	**5.928**	***-28,2%***
Net kâr (ana ortaklık)	**2.171**	**892**	***-58,9%***	**7.853**	**4.537**	***-42,2%***
Brüt kâr marjı	*49,7%*	*46,7%*		*47,4%*	*44,6%*	
FAVÖK marjı	*22,0%*	*18,3%*		*15,4%*	*11,8%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*10,7%*	*4,6%*		*14,6%*	*9,0%*	

Bira Grubu konsolide satış hacmi, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %5,6 azalarak 3,7 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye bira operasyonları zayıf talep koşullarının etkilerini hissetmeye devam ederken, uluslararası bira operasyonları güçlü hacim büyümesini sürdürmüş ve konsolide performansa katkısını daha da artırarak yurt içi operasyonlardaki zayıf performansın etkisini kısmen dengelemiştir. Böylece Bira Grubu'nun 2026 yılının ilk dokuz ayındaki satış hacmi 9,5 mhl seviyesine ulaşmıştır.

Uluslararası bira operasyonlarının konsolide satış hacmi, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %2,1 artışla 2,1 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde satış hacmi 5,4 mhl olurken, yıllık bazda %1,2 daralma kaydedilmiştir. Gürcistan'daki ihracat işinin yeniden yapılandırılmasının etkisi hariç tutulduğunda, uluslararası bira operasyonları 2026 yılının üçüncü çeyreğinde %6,0, ilk dokuz aylık dönemde ise %3,5 hacim büyümesi kaydetmiştir. Kazakistan operasyonları, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde güçlü büyüme ivmesini koruyarak orta tek haneli hacim artışıyla üst üste altıncı çeyrekte de büyüme elde etmiş ve pazarın üzerinde performans göstermiştir.

Türkiye bira operasyonlarının satış hacmi, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %14,3 oranında azalarak 1,6 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüketici satın alma gücü üzerindeki baskının ve satın alınabilirlik kaynaklı zorlukların devam etmesi nedeniyle tüketici talebi çeyrek boyunca baskı altında kalmıştır. Yaz sezonunda turizm faaliyetlerinin beklentilerin altında seyretmesi, özellikle HoReCa kanalındaki performansı olumsuz etkilemiştir. Temmuz ayında hacimlerde sınırlı bir artış görülmesine karşın, Ağustos ve Eylül aylarındaki zayıf seyir çeyrek genelinde daralmaya yol açmıştır. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonlarının 2026 yılının ilk dokuz ayındaki satış hacmi 4,1 mhl olarak gerçekleşmiş ve geçen yılın aynı dönemine göre %14,8 azalmıştır.

Bira Grubu konsolide satış gelirleri, hacimler üzerindeki baskının etkisiyle 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %5,1 oranında azalarak 19.3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Türkiye'deki zayıf satış hacimlerinin Bira Grubu gelirleri üzerindeki olumsuz etkisi, uluslararası bira operasyonlarının güçlü katkısıyla kısmen dengelenmiştir. Uluslararası bira operasyonlarının satış gelirleri, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %10,4 artarak 8.5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Uluslararası bira operasyonlarının performansında çeyrek boyunca en büyük katkıyı Kazakistan operasyonları sağlamıştır. Kazakistan'da hektolitre başına gelir, disiplinli fiyatlama uygulamaları, etkin gelir yönetimi, güçlü göreceli fiyat konumlandırması ve devam eden olumlu ürün karmasının desteklediği iyileşmenin etkisiyle TL bazında %20 artmıştır. Kazak tengesinin TL karşısında değer kazanması da çeyrek boyunca hektolitre başına gelir büyümesini desteklemiştir.

Bira Segmenti

Gürcistan operasyonları devam eden yeniden yapılandırma sürecinin hacimler üzerindeki etkisi nedeniyle daha zayıf bir gelir performansı sergilerken, Moldova operasyonları gelir büyümesine olumlu katkı sağlamıştır. Öte yandan, Türkiye bira operasyonlarının satış gelirleri 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %14,5 azalarak 10.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Temmuz ayında gerçekleştirilen fiyat artışının yanı sıra olumlu ürün karması hektolitre başına geliri desteklemekle birlikte, belirgin şekilde düşük seyreden satış hacimlerinin ve zayıflayan tüketici satın alma gücünün talep üzerindeki baskısını hafifletmek amacıyla uygulanan daha yüksek iskonto seviyelerinin etkisini telafi etmekte yeterli olmamıştır. Sonuç olarak, Bira Grubu'nun hektolitre başına net satış geliri 2026 yılının ilk dokuz ayında raporlanan bazda %1,3 artış göstermiş, satış gelirleri ise yıllık bazda %6,2 azalarak 50.4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Bira Grubu FAVÖK (BMKÖ) rakamı 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %21,1 azalarak 3.5 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 370 baz puan daralarak %18,3 seviyesine gerilemiştir. Hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlarda faaliyet giderlerinde mutlak bazda yıllık düşüş kaydedilmiş olmasına rağmen, Bira Grubu'nda faaliyet giderlerinin net satışlara oranı dönem içerisinde %36,0'dan %37,5'e yükselmiştir. Uluslararası operasyonlarda, özellikle Kazakistan'da satış ve pazarlama giderleri ile genel yönetim giderlerindeki düşüşün desteğiyle faaliyet giderlerinin net satışlara oranında iyileşme sağlanmıştır. Buna karşılık, Türkiye operasyonlarında zayıf hacim performansı nedeniyle sabit maliyet yükünün artması sonucunda faaliyet giderlerinin net satışlara oranı belirgin şekilde yükselmiştir. Sonuç olarak, 2026 yılının ilk dokuz ayındaki Bira Grubu FAVÖK (BMKÖ) rakamı 5.9 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 361 baz puan gerileyerek %11,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bira Grubu net karı, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 2.2 milyar TL seviyesinde iken 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 0.9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net kardaki gerilemenin temel nedeni operasyonel karlılıktaki düşüş olmuştur. Söz konusu gerileme, geçen yıla kıyasla enflasyon seviyelerindeki normalleşmeye bağlı olarak parasal kazançların azalmasıyla daha da belirginleşmiştir. Ayrıca, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde kaydedilen kur farkı gelirlerinin cari dönemde kur farkı giderlerine dönüşmesi de net karlılığı olumsuz etkilemiştir. Bu gelişmede, başta Kazak tengesi olmak üzere bazı yerel para birimlerinin ABD doları karşısında değer kazanması sonucunda, uluslararası operasyonlar bünyesinde bulundurulan ABD doları cinsinden nakit bakiyeler üzerinde oluşan kur farkı zararları etkili olmuştur. Söz konusu olumsuz etkiler, ağırlıklı olarak daha düşük faiz maliyetlerinden kaynaklanan finansman giderlerindeki gerileme ile kısmen dengelenmiştir. Sonuç olarak, Bira Grubu'nun 2026 yılının ilk dokuz ayındaki net karı 4.5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
Bira Grubu Serbest Nakit Akışı, operasyonel karlılık üzerindeki baskıya rağmen, 3Ç25'te -1.7 milyar TL seviyesine kıyasla 3Ç26'da -0.3 milyar TL olarak gerçekleşerek geçen yılın aynı dönemine göre önemli ölçüde iyileşme kaydetmiştir. Söz konusu iyileşmede, disiplinli işletme sermayesi yönetimi, azalan faiz ödemeleri ve çeyrek boyunca daha kontrollü seyreden yatırım harcamaları etkili olmuştur.

Meşrubat Segmenti

Meşrubat (mn TL)	3Ç25	3Ç26	Değişim	9A25	9A26	Değişim
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	477	516	*8.3%*	1.337	1.449	*8.4%*
Satış Gelirleri	67.722	68.398	*1,0%*	188.322	198.523	*5,4%*
Brüt Kâr	25.813	24.801	*-3,9%*	65.847	73.441	*11,5%*
FAVÖK	15.119	13.182	*-12,8%*	34.775	39.556	*13,7%*
FAVÖK (Diğer gelir/gider hariç)	**15.275**	**12.694**	***-16,9%***	**34.499**	**38.963**	***12,9%***
Net kâr (ana ortaklık)	**9.317**	**7.786**	***-16,4%***	**18.247**	**22.455**	***23,1%***
Brüt kâr marjı	*38,1%*	*36,3%*		*35,0%*	*37,0%*	
FAVÖK marjı	*22,3%*	*19,3%*		*18,5%*	*19,9%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*13,8%*	*11,4%*		*9,7%*	*11,3%*	

2026'nın 3 . çeyreğinde CCI'ın konsolide satış hacmi, geçen yılın üçüncü çeyreğindeki güçlü %8,9'luk büyüme bazının üzerine, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %8,3 artarak 516 milyon ünite kasaya ("ük") ulaştı. Böylece, 2026'nın ilk dokuz ayındaki kümülatif satış hacmi büyümesi yıllık bazda %8,4 olarak gerçekleşti. Uluslararası operasyonlar büyümenin temel itici gücü olmayı sürdürdü. Satış hacmi, 2026 üçüncü çeyrekte yıllık bazda %13,5 artarken, ilk dokuz aylık dönemde kümülatif büyüme %13,0'a ulaştı. Pakistan, ikinci çeyrekteki güçlü performansının üzerine koyarak üçüncü çeyrekte %24,5 hacim büyümesi kaydetti. Rekabetçi pazar konumlandırması ile güçlü ticari uygulamalar büyümenin başlıca unsurları oldu. Özbekistan da %20,3'lük satış hacmi artışıyla güçlü büyüme ivmesini korudu. Orta Asya genelinde satış hacimleri %11,3 büyüdü. Kazakistan, geçen yılın aynı dönemindeki %24,2'lik güçlü büyüme bazına rağmen %1,0 oranında hacim artışı kaydetti. Irak'ta ise devam eden bölgesel jeopolitik gelişmelerin yarattığı siyasi, güvenlik ve ekonomik zorluklara rağmen satış hacimleri dayanıklılığını koruyarak yalnızca %0,2 geriledi. Türkiye'de ise satış hacimleri zayıf seyrini sürdürerek yıllık bazda %0,9 daraldı.

Net satış geliri ("NSG"), yıllık bazda %1,0 artarak 68,4 milyar TL olarak gerçekleşirken, NSG/ük yıllık bazda %6,7 geriledi. Enflasyon muhasebesinin etkileri hariç tutulduğunda, NSG yıllık bazda %30,4'lük güçlü artışla 72,0 milyar TL'ye ulaşırken NSG/ük %20,4 artış gösterdi. Bu performans; etkili gelir büyümesi yönetimi inisiyatiflerinin desteğiyle ve ülke karmasının olumsuz etkisine rağmen gerçekleşti.

Konsolide bazda brüt kâr marjı 3Ç26'da yıllık bazda 186 baz puan daralarak %36,3 olarak gerçekleşti. Brüt kâr marjındaki daralma ağırlıklı olarak Türkiye operasyonlarından kaynaklandı. Türkiye'de brüt kâr marjı yıllık bazda 456 baz puan gerileyerek %37,1'e düşerken, uluslararası operasyonlarda brüt kâr marjı 71 baz puan artışla %35,7'ye yükseldi. Türkiye'de marj daralması, yıl boyunca paylaştığımız beklentiler doğrultusunda daha belirgin seyrederken kaliteli gelir büyümesini artırmaya ve maliyet disiplinini koruma odağımızı sürdürdük. Bu görünümde, yılın ilk dönemlerinde daha düşük maliyetli stokların tüketilmesinin ardından yüksek maliyetli hammaddelerin kademeli etkisinin devreye girmesi ve geçen yılın aynı dönemindeki yüksek baz etkisi belirleyici oldu. Buna karşılık, uluslararası operasyonlar güçlü hacim büyümesi, devam eden maliyet disiplini ve seçili pazarlardaki ihtiyatlı fiyatlama uygulamalarının desteğiyle sınırlı marj iyileşmesi kaydetti.

Meşrubat Segmenti

Konsolide FVÖK marjımız 3Ç26'da yıllık bazda 359 baz puan daralarak %15,2 olarak gerçekleşti. FVÖK marjındaki daralma, yukarıda bahsedilen brüt kârlılık ve faaliyet giderleri dinamiklerinin yanı sıra geçen yılın yüksek baz etkisini yansıtmaktadır.

Net kâr, 3Ç26'da 7,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, geçen yılın aynı döneminde bu rakam 9,3 milyar TL seviyesindeydi. Operasyonel kârlılıktaki zayıflama net kâr üzerinde baskı oluştururken, daha düşük faiz giderleri dönem kârını destekleyerek parasal kazançlardaki azalışın etkisini kısmen dengeledi. Bu performans, operasyonel zorluklara rağmen finansman giderlerindeki iyileşmenin ve temel faaliyet performansının kârlılığı desteklemeye devam ettiğini gösterdi.

Serbest nakit akışı ("FCF") yaratımı güçlü seyrini sürdürerek 9A26'da 19,9 milyar TL'ye ulaşırken, 9A25'teki 6,2 milyar TL'ye kıyasla bir artış gösterdi. Yıllık bazdaki güçlü iyileşmede ağırlıklı olarak işletme sermayesi dinamiklerindeki olumlu gelişmeler, düşen faiz giderleri ve geçen yıla kıyasla daha düşük yatırım harcamaları etkili oldu.

Perakende Segmenti

Perakende (mn TL)	3Ç25	3Ç26	Değişim	9A25	9A26	Değişim
Satış Gelirleri	138.661	143.276	*3,3%*	382.512	398.014	*4,1%*
Brüt Kâr	34.841	34.911	*0,2%*	93.468	93.769	*0,3%*
FAVÖK	**12.211**	**11.907**	***-2,5%***	**24.629**	**23.486**	***-4,6%***
Net kâr (ana ortaklık)	**5.123**	**3.526**	**-31,2%**	**6.966**	**4.593**	***-34,1%***
Brüt kâr marjı	*25,1%*	*24,4%*		*24,4%*	*23,6%*	
FAVÖK marjı	*8,8%*	*8,3%*		*6,4%*	*5,9%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*3,7%*	*2,5%*		*1,8%*	*1,2%*	

Migros net satış gelirleri 2026'nın ilk dokuz ayında %4,1 büyüyerek 398,0 milyar TL'ye yükselmiştir. Bütün kategorilerde rekabetçi fiyat stratejisini sürdüren Migros, çoklu-kanal alışveriş deneyimini geliştirmeye yönelik çalışmaları neticesinde 3Ç26 içerisinde 39 yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 3.827'ye yükseltmiştir.

2026'nın ilk dokuz ayında online satışların toplam satışlar içerisindeki payı (alkol ve tütün hariç) %22,6 olmuştur. İnternet satışlarını destekleyen mağaza sayısı 3Ç25 sonundaki 1.881'e kıyasla hızla artarak 2.601'e yükselmiştir. Migros ekosisteminde yer alan iştirak ve girişimlerimiz yüksek performanslarını devam ettirmiştir. Migros One'ın brüt ticaret hacmi (GMV) 3Ç26'da reel olarak %17 artmıştır. Moneypay toplam ödeme hacmi geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %73 büyüme kaydetmiştir.

Brüt kâr 9A26'da geçen seneye göre %0,3 artarak 93,8 milyar TL olmuştur; brüt kâr marjı %23,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, Migros yıllık bazda %4,6 gerilemeyle 23,5 milyar TL FAVÖK yaratmış; FAVÖK marjı %5,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dönemsel değişkenlik gösteren vade farkı gideri ve enflasyon muhasebesinin etkilerini ayrıştırdığımız FAVÖK marjı ise bu dönemde %4,3 olarak gerçekleşmiştir (9A25: %4,4). Artan promosyon faaliyetleri, geçtiğimiz yıla göre daha kısa süren turizm sezonu karlılığı olumsuz yönde etkilemiştir. Bu olumsuz etkiler, tedarikçilerden daha iyi ticari koşullar elde edilmesi, net satış gelirlerine göre daha düşük kira ve enerji giderleri ve yine net satış gelirlerine göre yatay gerçekleşen çalışan maliyetleri ile bir miktar telafi edilmiştir.

Migros net kârı 9A26 döneminde geçtiğimiz yılın %34,1 altında 4,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yüksek amortisman ve net finansman giderleri net kâr rakamını olumsuz etkilerken, artan parasal kazanç bu kalemlerin net kâr üzerindeki etkisini bir miktar telafi etmiştir. Öte yandan, Migros 2026 yılının ilk dokuz ayında 9,7 milyar TL pozitif serbest nakit akışı yaratmıştır.

Otomotiv Segmenti

Otomotiv (mn TL)	3Ç25	3Ç26	Değişim	9A25	9A26	Değişim
Satış Gelirleri	17.399	18.133	*4,2%*	54.311	52.975	*-2,5%*
Brüt Kâr	1.944	1.298	*-33,3%*	5.458	4.630	*-15,2%*
FAVÖK	**1.088**	**104**	***-90,4%***	**2.432**	**746**	***-69,3%***
Net kâr (ana ortaklık)	**-184**	**-1.917**	***-941,7%***	**175**	**-3.111**	**a.d.**
Brüt kâr marjı	*11,2%*	*7,2%*		*10,0%*	*8,7%*	
FAVÖK marjı	*6,3%*	*0,6%*		*4,5%*	*1,4%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*-1,1%*	*-10,6%*		*0,3%*	*-5,9%*	

2026 yılının ilk dokuz ayında otomotiv segmenti satış gelirleri yıllık bazda %2,5 gerileyerek 53,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde Çelik Motor satışları %14,0 gerilemiştir. Anadolu Isuzu satış gelirleri ise yıllık bazda %16,2 artış kaydederken, Anadolu Motor'un satış gelirleri ise %20,4 daralmıştır.

Otomotiv segmenti toplam satış gelirlerinin %52'sini Çelik Motor, %46'sını Anadolu Isuzu ve %2'sini Anadolu Motor oluşturmaktadır.

Anadolu Isuzu ciro performansı temelde yüksek finansman maliyetleri, Türkiye ve Avrupa pazarlarında yavaşlayan talepten olumsuz etkilenmiştir. Çelik Motor satış gelirleri temelde ürün karmasındaki değişim ve fiyat artışlarının enflasyonun gerisinde kalmasından olumsuz etkilenmiştir.

Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 2,4 milyar TL olarak gerçekleşen segment FAVÖK'ü 2026 yılının ilk dokuz ayında %69,3 gerilemeyle 746 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Anadolu Isuzu FAVÖK'ü 152,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (9A25: 1.2 milyar TL). Türkiye operasyonlarında pazar büyüklüğünün geçtiğimiz yıla kıyasla daralmasına ek olarak ihracat hacmindeki daralma ve artan maliyet baskısı FAVÖK marjını baskılamaktadır. Öte yandan, Özbekistan operasyonlarımızın olumlu katkısı artarak devam etmektedir.

Çelik Motor yıllık bazda %22 artışla 1.4 milyar TL FAVÖK elde etmiştir. İthal edilen araçların menşei ve buna bağlı olarak teslimat sürelerindeki değişim nedeniyle enflasyon düzeltmesi etkisi azalmış; bu şekilde operasyonel karlılığa olumlu etki yapan FAVÖK ve parasal kazanç kalemi arasında bir değişim yaşanmıştır. Ayrıca daha düşük finansman giderleri Çelik Motor net karını olumlu etkilemiştir.

Segment 2026 yılının ilk dokuz ayında büyük ölçüde Anadolu Isuzu ve Anadolu Motor kaynaklı 3,1 milyar TL net zarar kaydetmiştir. Anadolu Motor finansalları, tekne pazarındaki zayıflık ve sipariş adetlerinin beklentilerimizin altında kalması nedeniyle baskı altında kalmıştır.

Segmentin net borç/FAVÖK rasyosu Anadolu Motor ve Anadolu Isuzu'nun SAM Auto satın alımı hariç tutulduğunda 9,8x seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tarım, Enerji ve Sanayi Segmenti

Tarım, Enerji ve Sanayi (mn TL)	3Ç25	3Ç26	Değişim	9A25	9A26	Değişim
Satış Gelirleri	2.209	2.107	*-4,6%*	5.940	6.200	*4,4%*
Brüt Kâr	660	289	*-56,1%*	1.639	1.000	*-39,0%*
FAVÖK	**501**	**119**	*-76,3%*	**920**	**485**	***-47,3%***
Net kâr (ana ortaklık)	**-103**	**-596**	***-479,2%***	**398**	**-1.699**	**a.d.**
Brüt kâr marjı	*29,9%*	*13,7%*		*27,6%*	*16,1%*	
FAVÖK marjı	*22,7%*	*5,6%*		*15,5%*	*7,8%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*-4,7%*	*-28,3%*		*6,7%*	*-27,4%*	

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

Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti net satış gelirleri yıllık %4,4 artarak 6,2 milyar TL olmuştur.

Adel'in net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,7 artarak 2,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta, alınan sipariş hacmindeki güçlü artış ve sevkiyat gerçekleşme oranındaki iyileşme etkili olmuştur.

Öte yandan, Etap Tarım satış gelirleri 2026 yılının ilk dokuz ayında %9,9 artarak 2,9 milyar TL'ye ulaşırken, GUE satış gelirleri %29.6 azalışla 655 milyon TL olmuştur.

Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti toplam satışları içerisinde Adel %45, Anadolu Etap Tarım %47 ve GUE %11 paya sahiptir.

Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti FAVÖK'ü %47.3 daralmayla 485 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüş temel olarak enerji sektöründeki faaliyetlerimiz ve Anadolu Etap'dan kaynaklanmaktadır. Etap Tarım geçen sene yaşanan don kaynaklı yüksek fiyatlar sonrası, bu sene meyvenin bol olması nedeniyle şeftali fiyatlarının düşmesinden olumsuz etkilenmiştir. Enerji segmentinde ise GUE'nin geçen seneki yüksek bazının ardından üretimdeki düşüş ve bunun finansal sonuçları etkisi ile segmentin finansallarına olumsuz etkilemiştir. Enerji segmentinde nakit akımı ve borç azaltımı odağımız devam etmektedir.

Segmentin net zararı netice olarak 9A26 döneminde 1,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Segmentin net kârı, bu dönemde Etap Tarım'da muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi giderleri nedeniyle baskılanmıştır.

Diğer

Diğer (mn TL)	3Ç25	3Ç26	Değişim	9A25	9A26	Değişim
Satış Gelirleri	593	602	*1,5%*	1.912	2.250	*17,7%*
Brüt Kâr	528	507	*-3,8%*	1.710	1.712	*0,1%*
FAVÖK	**88**	**34**	***-61,0%***	**40**	**279**	***602,0%***
Net kâr (ana ortaklık)	**-715**	**-119**	***83,3%***	**-4.024**	**-61**	***98,5%***
Brüt kâr marjı	*89,0%*	*84,3%*		*89,4%*	*76,1%*	
FAVÖK marjı	*14,9%*	*5,7%*		*2,1%*	*12,4%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*-120,6%*	*-19,8%*		*-210,5%*	*-2,7%*	

Holding'in, AEH Sigorta A.Ş. ve diğer şirketlerin içerisinde bulunduğu, diğer segmentin satış gelirleri 2026 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %17,7 artarak 2,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer segmenti net zararı ise 61 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iş ortaklıklarımızın finansal performansı segment net zarardaki iyileşmenin temel sebebi olmuştur. Daha düşük finansman gideri ve maliyet disiplini iş ortaklarımızın finansal performansını olumlu etkilemiştir.

Segmentler Bazında Özet Finansallar – 3Ç26

milyon TL	Net Satışlar	y/y	Brüt Kar	y/y	FAVÖK	y/y	Net Kar (Ana Ort.)	y/y
Bira	19.290	*-5,1%*	9.009	*-10,8%*	3.525	*-21,1%*	892	*-58,9%*
Meşrubat	68.398	*1,0%*	24.801	*-3,9%*	13.182	*-12,8%*	7.786	*-16,4%*
Perakende	143.276	*3,3%*	34.911	*0,2%*	11.907	*-2,5%*	3.526	*-31,2%*
Otomotiv	18.133	*4,2%*	1.298	*-33,3%*	104	*-90,4%*	-1.917	*-941,7%*
Tarım, Enerji ve Sanayi	2.107	*-4,6%*	289	*-56,1%*	119	*-76,3%*	-596	*-479,2%*
Diğer	602	*1,5%*	507	*-3,8%*	34	*-61,0%*	-119	*83,3%*
Konsolide	246.795	*2,3%*	70.215	*-5,2%*	28.533	*-13,4%*	2.400	*-46,3%*

Konsolide Özet Bilanço

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

TL milyon	30.09.2026	31.12.2025
Nakit ve nakit benzerleri	95.066	95.109
Finansal Yatırımlar	392	871
Ticari alacaklar	59.020	46.892
Stoklar	100.502	104.204
Peşin ödenmiş giderler	15.626	14.538
Diğer dönen varlıklar	10.763	13.023
Dönen Varlıklar	**281.369**	**274.637**
Finansal Yatırımlar	67.201	73.160
Özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımlar	4.109	4.270
Maddi duran varlıklar	186.479	185.691
Kullanım hakkı varlıkları	70.580	69.315
Maddi olmayan duran varlıklar	219.441	218.878
-Şerefiye	*50.889*	50.924
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	*168.552*	167.954
Diğer cari olmayan varlıklar	22.550	23.400
Duran Varlıklar	**570.360**	**574.713**
Toplam Varlıklar	**851.729**	**849.350**
Kısa vadeli borçlanmalar	52.620	50.904
-Banka kredileri	39.236	32.753
-İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	11.776	17.568
- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.608	582
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	17.675	26.084
-Banka kredileri	7.588	10.161
-Kiralama işlemlerinden borçlar	6.940	9.596
-İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	3.147	6.328
Ticari borçlar	162.030	161.343
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	56.658	54.469
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**288.983**	**292.800**
Uzun vadeli borçlanmalar	110.778	111.135
-Banka kredileri	21.011	22.044
-Kiralama işlemlerinden borçlar	36.796	34.301
-İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	52.971	54.789
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	41.332	42.730
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	8.291	7.201
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**160.401**	**161.065**
Toplam Yükümlülükler	**449.384**	**453.865**
Özkaynaklar	**402.345**	**395.485**
Kontrol gücü olmayan paylar	256.677	253.609
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	145.668	141.876
Toplam Kaynaklar	**851.729**	**849.350**

Konsolide Özet Gelir Tablosu

TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulanmıştır

TL milyon	30.09.2026	30.09.2025
Hasılat	695.396	672.305
Satışların maliyeti (-)	(500.109)	(480.313)
Brüt Kar	**195.287**	**191.992**
Faaliyet giderleri (-)	(160.530)	(151.825)
Esas faaliyetlerden diğer gelir/(giderler)	(16.870)	(17.668)
Özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımların kar/(zarar) larındaki paylar	(121)	(3.604)
Esas faaliyet Karı/(Zararı)	**17.766**	**18.896**
Yatırım faaliyetlerinden gelir / (giderler)	(57)	4.556
Finansman gelir/ (giderleri)	(26.158)	(28.457)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	44.423	43.413
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	**35.974**	**38.408**
Vergi Gelir / (Gideri)	(10.599)	(8.805)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	**25.375**	**29.603**
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	**(36)**	**(100)**
Dönem Karı/(Zararı)	**25.339**	**29.503**
Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı		
Kontrol gücü olmayan paylar	19.562	23.580
Ana ortaklık payları	5.777	5.923

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, 01.01.2026-30.09.2026 dönemine ilişkin finansal rapor ile uyumlu olmamakla birlikte bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

Bira (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Hacmi (mhl)	3,9	3,7	*-5,6%*	10,3	9,5	*-7,4%*
Satış Gelirleri	16.440	20.150	*22,6%*	40.550	50.009	*23,3%*
Brüt Kâr	8.900	10.204	*14,7%*	21.575	25.173	*16,7%*
FAVÖK (BMKÖ)	**4.382**	**4.457**	***1,7%***	**8.822**	**9.000**	***2,0%***
Net kâr (ana ortaklık)	**767**	**85**	***-88,9%***	**19.071**	**762**	***-96,0%***
Brüt kâr marjı	*54,1%*	*50,6%*		*53,2%*	*50,3%*	
FAVÖK marjı	*26,7%*	*22,1%*		*21,8%*	*18,0%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*4,7%*	*0,4%*		*47,0%*	*1,5%*	
Meşrubat (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Hacmi (mn Ünite Kasa)	477	516	*8.3%*	1.337	1.449	*8.4%*
Satış Gelirleri	55.263	72.044	*30,4%*	140.302	193.177	*37,7%*
Brüt Kâr	21.491	26.837	*24,9%*	50.989	73.639	*44,4%*
FAVÖK	**12.757**	**14.571**	***14,2%***	**27.568**	**40.082**	***45,4%***
Net kâr (ana ortaklık)	**6.880**	**7.954**	***15,6%***	**11.330**	**19.884**	***75,5%***
Brüt kâr marjı	*38,9%*	*37,3%*		*36,3%*	*38,1%*	
FAVÖK marjı	*23,1%*	*20,2%*		*19,6%*	*20,7%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*12,4%*	*11,0%*		*8,1%*	*10,3%*	
Perakende (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Gelirleri	103.968	140.690	*35,3%*	270.809	370.479	*36,8%*
Brüt Kâr	28.200	36.964	*31,1%*	73.223	96.127	*31,3%*
FAVÖK	**11.242**	**14.363**	***27,8%***	**24.632**	**30.896**	***25,4%***
Net kâr (ana ortaklık)	**3.219**	**4.491**	***39,5%***	**3.788**	**3.150**	***-16,8%***
Brüt kâr marjı	*27,1%*	*26,3%*		*27,0%*	*25,9%*	
FAVÖK marjı	*10,8%*	*10,2%*		*9,1%*	*8,3%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*3,1%*	*3,2%*		*1,4%*	*0,9%*	
Otomotiv (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Gelirleri	13.005	18.106	*39,2%*	38.311	49.766	*29,9%*
Brüt Kâr	2.038	2.554	*25,3%*	6.103	7.710	*26,3%*
FAVÖK	**1.077**	**1.048**	***-2,7%***	**3.289**	**3.557**	***8,1%***
Net kâr (ana ortaklık)	**-31**	**-1.501**	***-4755,8%***	**217**	**-2.160**	***a.d.***
Brüt kâr marjı	*15,7%*	*14,1%*		*15,9%*	*15,5%*	
FAVÖK marjı	*8,3%*	*5,8%*		*8,6%*	*7,1%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*-0,2%*	*-8,3%*		*0,6%*	*-4,3%*	
Tarım, Enerji ve Sanayi (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Gelirleri	1.891	2.099	*11,0%*	4.309	5.811	*34,9%*
Brüt Kâr	641	564	*-11,9%*	1.556	1.865	*19,9%*
FAVÖK	**483**	**228**	***-52,8%***	**878**	**863**	***-1,7%***
Net kâr (ana ortaklık)	**308**	**-151**	***a.d.***	**259**	**-6**	**a.d.**
Brüt kâr marjı	*33,9%*	*26,9%*		*36,1%*	*32,1%*	
FAVÖK marjı	*25,6%*	*10,9%*		*20,4%*	*14,9%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*16,3%*	*-7,2%*		*6,0%*	*-0,1%*	
Diğer (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Gelirleri	452	542	*20,0%*	1.368	2.130	*55,7%*
Brüt Kâr	399	424	*6,3%*	1.213	1.592	*31,3%*
FAVÖK	**40**	**-51**	***a.d.***	**-27**	**234**	***a.d.***
Net kâr (ana ortaklık)	**-593**	**-510**	***14,0%***	**-3.325**	**-1.850**	***44,4%***
Brüt kâr marjı	*88,4%*	*78,3%*		*88,6%*	*74,7%*	
FAVÖK marjı	*8,9%*	*-9,5%*		*-1,9%*	*11,0%*	
Net kâr marjı (ana ort.)	*-131,3%*	*-94,1%*		*-243,0%*	*-86,9%*	
Konsolide (mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**Değişim**	**9A25**	**9A26**	**Değişim**
Satış Gelirleri	186.587	248.711	*33,3%*	485.379	659.290	*35,8%*
Brüt Kâr	61.885	76.972	*24,4%*	153.664	204.604	*33,2%*
FAVÖK	**29.603**	**34.270**	***15,8%***	**64.754**	**84.767**	***30,9%***
Net Kâr	11.197	10.866	*-3,0%*	47.492	18.724	*-60,6%*
Net Kâr (ana ortaklık)	**3.354**	**2.645**	***-21,2%***	**9.096**	**2.586**	***-71,6%***
Net Kâr (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç)	3.354	2.645	*-21,2%*	1.671	2.561	*53,2%*
Brüt kâr marjı	*33,2%*	*30,9%*		*31,7%*	*31,0%*	
FAVÖK marjı	*15,9%*	*13,8%*		*13,3%*	*12,9%*	
Net kâr marjı (ana ortaklık - tek seferlik etkiler hariç,	*1,8%*	*1,1%*		*0,3%*	*0,4%*	

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

Mehmet Çolakoğlu, CFA

Yatırımcı İlişkileri Direktörü

T: +90 216 578 8559
E: mehmet.colakoglu@anadolugroup.com

Kerimcan Uzun

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

T: +90 216 578 8647
E: kerimcan.uzun@anadolugroup.com

AG Anadolu Grubu Holding'e ilişkin finansal raporlara ve daha detaylı bilgilere ulaşmak için lütfen https://www.anadolugroup.com adresindeki internet sitemizi ziyaret ediniz.

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.