COCA COLA İÇECEK

04.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,00 artışla 68.398 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %5,42 artışla 198.523 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,14 azalışla 12.622 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %13,12 artışla 38.498 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 404 baz puan azalışla %18,5 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 132 baz puan artışla %19,4 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,43 azalışla 7786,06 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %23,07 artışla 22.455 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Satış gelirleri yıllık %1,0 artışla 68.398 mn TL'ye yükselmiştir (kons: 69.310 mn TL; Gedik: 68.500 mn TL). Satış hacmi %8,3 artışla 516 mn ünite kasaya ulaşmıştır (TR: yıllık -%0,9; Uluslararası: +%13,5). Uluslararası operasyonlar toplam hacmin %67'sini oluştururken, büyümeye Pakistan (+%24,5) ve Özbekistan (+%20,3) öncülük etmiştir. Türkiye'de yüksek maliyetli ham maddelerin etkisinin hissedilmesi, daha zayıf gelir büyümesi ve yüksek karşılaştırma bazıyla birlikte marjlar gerilemiştir. FAVÖK yıllık %17,1 düşüşle 12.622 mn TL'ye gerilemiş, FAVÖK marjı yıllık 404bp düşüşle %18,5 olmuştur (kons: %19,4; Gedik: %19,1). Net kâr yıllık %16,4 düşüşle 7.786 mn TL olarak gerçekleşmiştir (kons: 7.787 mn TL; Gedik: 7.649 mn TL). Nakit yaratımı önemli bir olumlu unsur olmuştur. Yönetim, daha güçlü uluslararası talebin desteğiyle konsolide hacim büyümesi beklentisini yüksek tek haneli seviyeye yükseltmiştir. Konsolide hacim büyümesinin yüksek tek haneli seviyede gerçekleşmesi; Türkiye'de yatay, uluslararası operasyonlarda ise düşük çift haneli büyüme kaydedilmesi beklenmektedir. TMS 29 kapsamında, ünite kasa başına net satış gelirinin düşük tek haneli oranda gerilemesi öngörülmektedir. FAVÖK marjı değil, FVÖK marjı için yatay beklenti korunurken, yatırım harcamalarının satışlara oranının yüksek tek haneli seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir. **Sonuçları sınırlı negatif değerlendiriyoruz.** FAVÖK'ün beklentilerin altında kalması ve Türkiye operasyonlarında belirgin marj baskısı, genel olarak beklentilerle uyumlu net kâr performansına ağır basmıştır. Güçlü uluslararası hacimler, hacim büyümesi beklentisinin yukarı yönlü revize edilmesi ve nakit yaratımının desteğiyle borçluluğun azalması olumlu unsurlardır; ancak bunlar kârlılık kalitesindeki zayıflığı telafi etmemektedir. Temel konu, artan girdi maliyetlerinin etkisi hissedilirken fiyatlama ve ürün karmasının Türkiye operasyonlarının kârlılığını istikrara kavuşturup kavuşturamayacağıdır.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	188.322	198.523	%5,4	67.722	44.381	59.164	70.962	68.398	%1,0	-%3,6
Brüt Kâr	65.847	73.441	%11,5	25.813	16.909	21.497	27.143	24.801	-%3,9	-%8,6
Faaliyet Kârı	26.876	30.640	%14,0	12.945	4.541	7.562	12.994	10.084	-%22,1	-%22,4
FAVÖK	34.032	38.498	%13,1	15.232	6.880	10.158	15.718	12.622	-%17,1	-%19,7
Net Parasal Pozisyon	7.574	7.476	-%1,3	2.077	853	3.537	2.342	1.597	-%23,1	-%31,8
Net Kâr	18.247	22.455	%23,1	9.317	-752	5.917	8.752	7786,06	-%16,4	-%11,0
Brüt Kâr Marjı	%35,0	%37,0	203bp	%38,1	%38,1	%36,3	%38,2	%36,3	-186bp	-199bp
Faaliyet Marjı	%14,3	%15,4	116bp	%19,1	%10,2	%12,8	%18,3	%14,7	-437bp	-357bp
FAVÖK Marjı	%18,1	%19,4	132bp	%22,5	%15,5	%17,2	%22,1	%18,5	-404bp	-370bp
Net Kâr Marjı	%9,7	%11,3	162bp	%13,8	-%1,7	%10,0	%12,3	%11,4	-237bp	-95bp
Net Borç	31.378	13.453	-%57,1	31.378	31.817	29.646	31.613	13.453	-%57,1	-%57,4
Net Döviz Pozisyonu	-41.885	-36.082	-%13,9	-41.885	-41.320	-41.981	-43.518	-36.082	-%13,9	-%17,1
Net Borç/FAVÖK	0,9	0,3	-%65,5	0,9	0,8	0,7	0,7	0,3	-%65,5	-%55,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

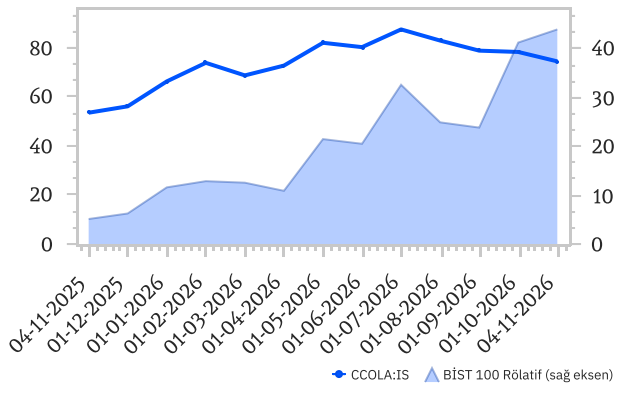
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				BİRACILIK VE MEŞRUBAT
Bloomberg / Reuters Kodu				CCOLA:TI/CCOLA:IS
Fiyat (TL/hisse)				74,00
Hedef Fiyat				130,2
Potansiyel Getiri				%75,95
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				49,73-93,50
Piyasa Değeri(milyon TL)				207.058
Firma Değeri(milyon TL)				220.511
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				51.764
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				2.798
Dolaşımdaki Paylar (%)				25,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%86,39
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%83,62
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.715	4.371	5.545	6.223
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	128.216	341.182	443.998	452.799
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	73,1-75,7	73,1-83,8	73,1-90,1	50,2-92,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	-15	-2	44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	5	28	43
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SAN AŞ				40,12
Diğer				29,65
THE COCA-COLA EXPORT CORPORATION				20,09
Efes Pazarlama ve Dağıtım Ticaret A.Ş.				10,14
-				-

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, gazlı ve gazsız içeceklerin, meyve ve sebze sularının, doğal mineralli suların, çayların, kahve ve süt bazlı içeceklerin üretimi, paketlenmesi, depolama, satış ve dağıtımı konularında tesisler kurmayı ve işletmeyi amaçlamaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.