2026 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Coca Cola Içecek

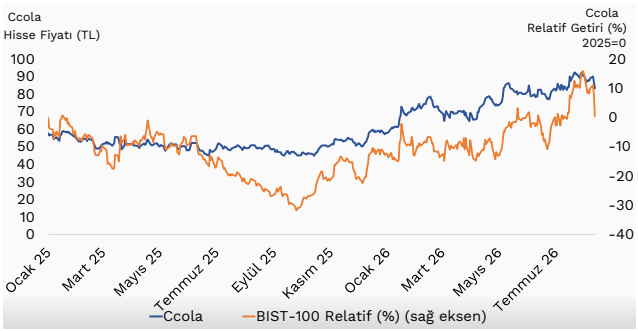
Ccola
4 Kasım 2026

Coca Cola İçecek, 3Ç26'te 68,4 milyar TL net satış, 12,62 milyar TL FAVÖK ve 7,79 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %1,8 artış, FAVÖK'te %19 ve net karda %6,1 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %1 artış, FAVÖK'te %17,1 ve net karda %16,4 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %1,3, FAVÖK'te %6,2 azalış gerçekleşirken net kar beklentilere paralel geldi.

Konsolide satış hacminde uluslararası operasyonların katkısı devam etti. 3Ç26'da şirketin satış hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %8,3 artışla 516 milyon ünite kasa oldu. Satışların kırılımına baktığımızda uluslararası satışlar, Pakistan'da %24,5 ve Özbekistan'da %20,3 büyümenin etkisiyle toplamda %13,5 büyüme kaydetti. Aynı dönemde yurt içi satışlar ise %0,9 daralmayla 172 milyon ünite kasa oldu.

Ürün bazlı satışlarda gazlı içecek kategorisindeki güçlü seyir devam etti. 3Ç26'da gazlı içecek satış hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %8,1 büyüme kaydederken, kategorinin ana markası Coca Cola markası kategoriye paralel olarak %8,4 büyüme gösterdi. Aynı dönemde gazsız içecek kategorisi %1,7 büyüme gösterirken, enerji içecekleri kategorisinde uluslararası pazardaki yaygınlaştırma faaliyetlerinin etkisiyle %11,7 büyüme gösterirken, su kategorisinde %17,3 büyüme kaydedildi.

Şirketin marjlarında başta dağıtım giderleri başta olmak üzere artan operasyonel giderlerin etkisiyle daralma görüldü. 3Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre brüt kar marjı 1,9 puan azalışla %36,3, FAVÖK marjı 4 puan azalışla %18,5 ve net kar marjı 2,4 puan azalışla %11,4 oldu. Borçluluk tarafında güçlü iyileşme görüldü. Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe %57 azalışla 13,45 milyar TL olurken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,30x oldu. Şirket, 1,95x PD/DD ve 4,86x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görürken, bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 2,97x ve 7,50x seviyesindedir. Şirketin satış hacmindeki büyümeye rağmen artan operasyonel giderlerle daralan marjlar ve karlılıkla birlikte borçluluktaki iyileşmeyi de göz önünde bulundurarak açıklanan sonuçları **nötr** olarak değerlendiriyoruz



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
Ccola Getiri (%)	-2	-8	-16	-13	44
BIST-100 Getiri (%)	-1	-11	-20	-27	1
Ccola Relatif Getiri (%)	-1	4	6	19	43

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı	
Fiyat TL (03.11.2026)	74
52-hafta fiyat aralığı (TL)	50 - 94
Piyasa Değeri (TL mn)	207.058
Piyasa Değeri (USD mn)	4.149
Halka Açıklık Oranı (%)	25,0
Net Borç (TL mn)	13.453
Net Borç (USD mn)	270
Firma Değeri (TL mn)	220.511
Firma Değeri (USD mn)	4.418
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	79

Finansal Değerler	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Satışlar (TL mn)	187.185	67.722	67.218	68.398
Brüt Kar (TL mn)	66.568	25.813	25.711	24.801
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	25.156	12.734	12.052	10.405
FAVÖK (TL mn)	32.910	15.232	15.574	12.622
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 3.763	- 939	- 669	- 325
Net Kar/Zarar (TL mn)	14.072	9.317	8.291	7.786
Toplam Finansal Borç (TL mn)	64.793	56.343	57.989	54.108
Net Finansal Borçlar (TL mn)	31.817	24.187	29.946	13.453
Yatırım Harcamaları	- 13.533	- 4.157	- 4.666	- 3.722

Değerleme	2025	2025/3Q	2026/2Q	Güncel
F/K	11,7	7,3	10,0	9,5
PD/DD	1,7	1,8	2,5	2,0
PD/Satışlar	0,9	0,6	1,0	0,9
FD/FAVÖK	6,0	4,2	5,5	4,9

Karlılık	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Marj (%)	35,6	38,1	38,2	36,3
Esas Faaliyet Marjı (%)	13,5	19,1	18,3	14,7
FAVÖK Marjı (%)	17,6	22,5	21,9	18,5
Net Kar Marjı (%)	7,5	13,8	12,3	11,4
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,7	8,8	9,4	8,8
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	15,7	24,5	24,9	22,3

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	7,2	7,8	6,1	6,2
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	4,7	3,8	4,4	3,4
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,2	1,3	1,3	1,1
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,0	0,7	0,6	0,3
Özsermaye	107.692	83.106	104.541	119.983

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.