Coca Cola İçecek (CCOLA TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Coca Cola İçecek, 3Ç26'da 68.398 milyon TL gelir (Konsensüs: 69.280 milyon TL / Deniz Yatırım: 68.659 milyon TL), 12.622 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 13.460 milyon TL / Deniz Yatırım: 13.457 milyon TL) ve 7.786 milyon TL net kar (Konsensüs: 7.792 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 7.787 milyon TL net kar) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.597 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- **Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar**
  - ✓ *Uluslararası pazarların satış hacminin güçlü seyri, güçlü serbest nakit akış, net borç pozisyonunda görülen ciddi gerileme*
- **Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar**
  - × *FAVÖK marjında ve net kar marjında görülen baskı, beklentilerin gerisinde kalan FAVÖK*
- **Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz**
  - → **Geçen yılın yüksek bazına rağmen satışların reel büyümesini olumlu olarak değerlendirirken, FAVÖK ve net karda görülen daralmayı sınırlı olumsuz olarak okuyoruz. Diğer taraftan, net borç tarafındaki geri çekilmeyi ve SNA'daki yıllık %26 artışı göz önünde bulunduruyoruz. Bununla birlikte, beklentilerin altında FAVÖK'ün zaten zayıf fiyatlanan CCOLA hissesi için satış getirmesini göz ardı etmiyoruz. Özetle, çeyreklik performans için görüşümüzü sınırlı olumlu, hisse fiyatlaması için ise nötr olarak belirtiyoruz. Zayıf hisse senedi piyasa koşullarının kısa vadede satış baskısı yaratması ise olasıdır.**

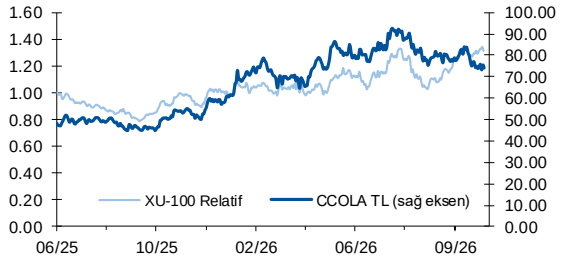
- **Coca Cola İçecek, 3Ç26'da yıllık bazda %1 artışla 68.398 milyon TL satış geliri kaydetti.** 3Ç26'da Türkiye satış hacminde 172 milyon ünite kasa ile %0,9'luk azalış, uluslararası satış hacminde 345 milyon ünite kasa ile yıllık bazda %13,5'lik artış izlendi. Böylelikle konsolide satış hacmi 3Ç26'da 516 milyon ünite kasaya ulaşarak bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %8,3'lük artış kaydetti.
- **Pazar geneline baktığımızda;** Türkiye ve Irak satış hacimleri sırasıyla %0,9 ve %0,2 azalış gösterirken, Kazakistan, Özbekistan, Pakistan ise sırasıyla %1,0, %20,3, %24,5 artış gösterdi.
- **FAVÖK 3Ç26'da yıllık %17 azalışla 12.622 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4 puan azalışla %18,5 oldu.** Yıllık bazda brüt kar marjında görülen 1,6 puanlık gerileme ve faaliyet giderlerinin satışlara oranının 2,5 puanlık artışı sonucunda FAVÖK marjı geriledi.

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)		74.00
Hedef Fiyat (TL)		121.80
Getiri Potansiyeli (%)		64.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	49.73	93.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		453
Sermaye (mln TL)		2,798
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	207,058
Hedeflenen Piyasa Değeri	340,806
Net Borç	13,453
Firma Değeri	220,511

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-15%	43%	28%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	3%	43%	31%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 03 Kasım 2026 tarihi itibariyledir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	190,951	180,216	187,185	257,877
FAVÖK	33,861	31,601	32,910	46,002
Net kar	38,892	19,390	14,072	25,447

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	68,398	68,659	69,280	68,819
FAVÖK	12,622	13,457	13,460	13,436
FAVÖK marjı	*18.5%*	*19.6%*	*19.4%*	*19.5%*
Net kar*	7,786	7,787	7,792	7,787
Net kar marjı	*11.4%*	*11.3%*	*11.2%*	*11.3%*

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks
**Research Turkey net kar tahmini 16, Matriks net kar tahmini 15 kurumu içermektedir.*

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık bazda %16 azalışla 7.786 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 8.752 milyon TL net kar, 3Ç25: 9.317 milyon TL net kar).** Şirket'in net finansman giderinin yıllık bazda 3 milyar TL'den 1,9 milyar seviyesine gerilemesi net kar açısından destekleyici olurken, gerileyen operasyonel karlılık ve yıllık bazda %23 düşüş gösteren parasal kazanç kalemi sonucunda net kar üzerinde baskı oluştu.

- **Eylül 2026 sonu itibariyle Şirket'in 13.453 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2026: 31.613 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (Haziran 2026: 0,7x net borç/FAVÖK).

- **3Ç26 döneminde işletme faaliyetlerinden yaratılan net nakit yıllık 22.854 milyon TL seviyesinde, serbest nakit akış ise 19.164 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda sırasıyla %7 ve %26 artış görüldü.**

- **2026 beklentileri güncellendi;** *i) Türkiye'de **yatay satış hacmi** (önceki: düşük tek haneli) ve uluslararası operasyonlarda **düşük-çift haneli büyüme** (önceki: yüksek tek haneli büyüme) ile konsolide bazda **yüksek-tek haneli hacim büyümesi** (önceki: orta-tek haneli hacim büyümesi) ii) TMS-29'a göre yatay FVÖK marjı ile **düşük-tek haneli** (önceki: yatay-orta-tek haneli büyüme) NSG/ÜK **daralması*** olarak açıklandı. Ayrıca, Şirket'in yatırım harcamaları/satışlar oranının yüksek-tek haneli seviyede gerçekleşmesi öngörülmektedir.

- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı tahminlerimiz, 257.877 milyon TL satış geliri, 46.002 milyon TL FAVÖK ve 25.447 milyon TL net kar yönündedir. Mevcut durumda **Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımızı 121,80 TL, önerimizi ise AL şeklindedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %31 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,5x F/K ve 4,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

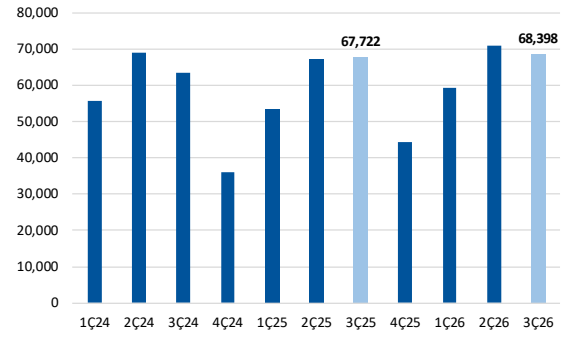
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	**3Ç26**	**2Ç26**	**3Ç25**	**Çeyreksel Değişim**	**Yıllık Değişim**	**9A26**	**9A25**	**Yıllık Değişim**
Satışlar (mio TL)	68,398	70,962	67,722	-4%	1%	198,523	188,322	5%
Brüt kar (mio TL)	24,801	27,143	25,813	-9%	-4%	73,441	65,847	12%
Brüt kar marjı	***36.3%***	***38.2%***	***38.1%***	***-2 puan***	***-1.9 puan***	***37.0%***	***35.0%***	***2 puan***
Faaliyet giderleri (mio TL)	14,717	14,149	12,867	4%	14%	42,801	38,971	10%
Faaliyet giderleri/satışlar	***21.5%***	***19.9%***	***19.0%***	***1.6 puan***	***2.5 puan***	***21.6%***	***20.7%***	***0.9 puan***
Esas faaliyet karı (mio TL)	10,084	12,994	12,945	-22%	-22%	30,640	26,876	14%
Esas faaliyet kar marjı	***14.7%***	***18.3%***	***19.1%***	***-3.6 puan***	***-4.4 puan***	***15.4%***	***14.3%***	***1.2 puan***
FAVÖK (mio TL)	12,622	15,718	15,232	-20%	-17%	38,498	34,032	13%
FAVÖK marjı	***18.5%***	***22.1%***	***22.5%***	***-3.7 puan***	***-4 puan***	***19.4%***	***18.1%***	***1.3 puan***
Net diğer gelir/gider (mio TL)	286	-417	-252	a.d.	a.d.	152	114	34%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,922	-3,048	-3,017	a.d.	a.d.	-6,945	-10,756	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,597	2,342	2,077	**-32%**	**-23%**	**7,476**	**7,574**	**-1%**
Vergi öncesi kar (mio TL)	10,045	11,870	11,754	-15%	-15%	31,323	23,807	32%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,129	-2,995	-2,378	a.d.	a.d.	-8,542	-5,393	a.d.
Net kar (mio TL)	7,786	8,752	9,317	-11%	-16%	22,455	18,247	23%
Net kar marjı	***11.4%***	***12.3%***	***13.8%***	***-1 puan***	***-2.4 puan***	***11.3%***	***9.7%***	***1.6 puan***
Net borç* (mio TL)	13,453	31,613	31,378	-57%	-57%	13,453	31,378	-57%
Net borç/FAVÖK	0.3	0.7	0.9	-0.4	-0.6	0.3	0.9	-0.6
Net borç/özsermaye	0.1	0.3	0.3	-0.2	-0.2	0.1	0.3	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.5%	24.0%	18.7%	-3.6 puan	1.8 puan	20.5%	18.7%	1.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.6%	9.2%	7.0%	-0.5 puan	1.6 puan	8.6%	7.0%	1.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	106,658	111,536	107,977	-4%	-1%	106,658	107,977	-1%
Duran varlıklar (mio TL)	145,062	141,864	144,300	2%	1%	145,062	144,300	1%
Özkaynaklar (mio TL)	119,983	110,364	107,815	9%	11%	119,983	107,815	11%
Stoklar (mio TL)	22,269	29,571	21,643	-25%	3%	22,269	21,643	3%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	22,854	8,586	21,306	166%	7%	36,490	29,993	22%
Serbest nakit akım (mio TL)	19,164	3,731	15,227	414%	26%	25,303	14,615	73%

** Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.*

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
CCOLA	**3 Kasım**	-1.8%	-2.2%	0.4%	-0.3%	-10.2%	-7.6%

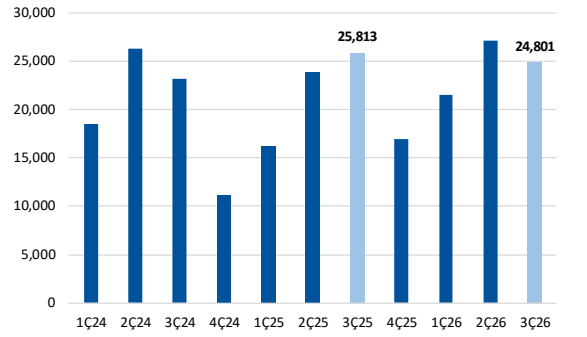
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



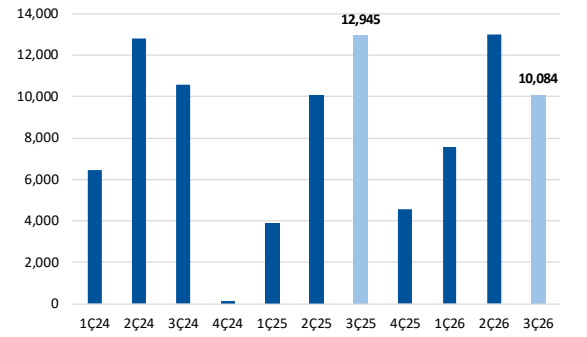
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



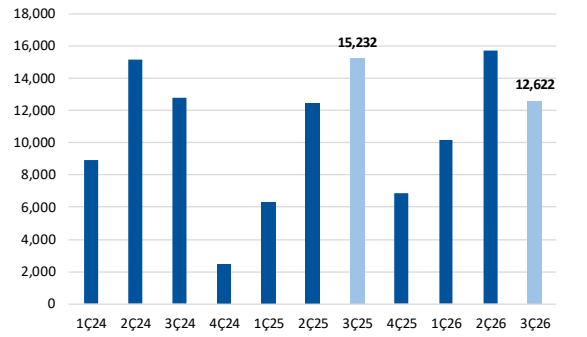
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



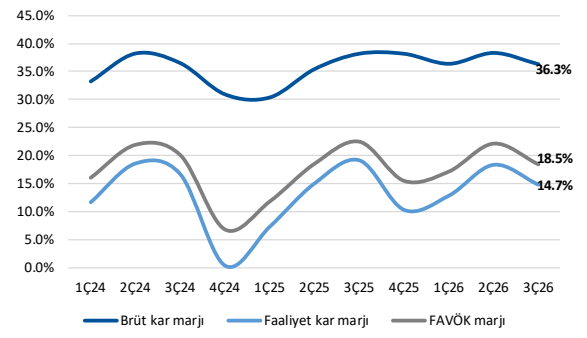
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



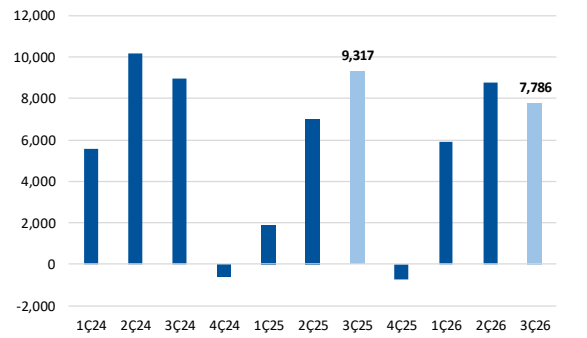
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (%, çeyreklik)



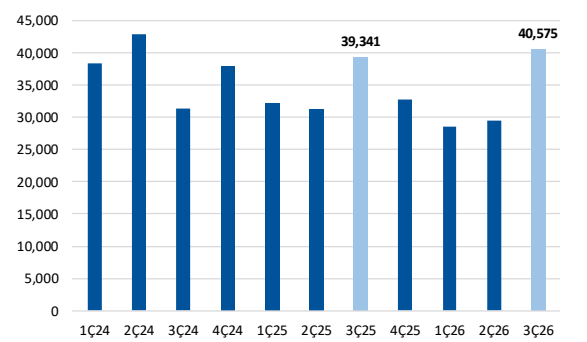
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



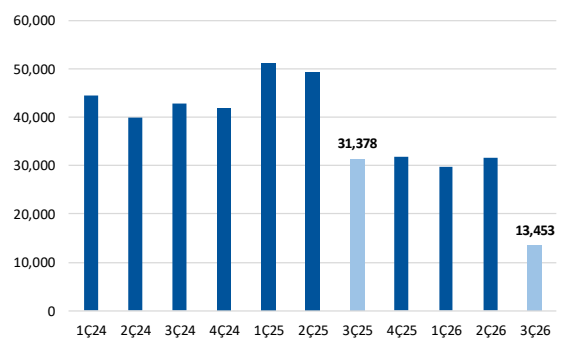
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tablolar ve tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	180,216	187,185	257,877	326,489
Satışların Maliyeti	-116,616	-120,616	-166,573	-214,503
Brüt Kar	**63,600**	**66,568**	**91,303**	**111,986**
Operasyonel Giderler	-39,561	-41,297	-56,906	-69,994
Faaliyet Karı	**24,040**	**25,271**	**34,397**	**41,992**
FAVÖK	**31,601**	**32,910**	**46,002**	**56,684**
Net Finansman Gelir/Gider	-11,450	-10,541	-7,838	-5,793
Vergi Öncesi Kar	**26,103**	**21,334**	**35,333**	**37,419**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-6,611	-7,071	-9,540	-9,355
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	**19,390**	**14,072**	**25,447**	**27,689**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	79,526	73,617	121,798	158,234
Duran Varlıklar	114,622	117,158	155,444	170,876
Toplam Varlıklar	**194,148**	**190,775**	**277,242**	**329,110**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	69,357	63,836	100,315	127,815
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44,092	40,312	53,920	62,583
Özkaynaklar	80,699	86,627	123,007	138,712
Toplam Kaynaklar	**194,148**	**190,775**	**277,242**	**329,110**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	31,601	32,910	46,002	56,684
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-6,611	-7,071	-9,540	-9,355
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-2,525	87	-1,086	322
Yatırım Harcaması	-16,041	-13,533	-20,630	-19,589
Serbest Nakit Akımı (SNA)	**11,474**	**12,218**	**16,918**	**27,418**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	35.3%	35.6%	35.4%	34.3%
Faaliyet Kar Marjı	13.3%	13.5%	13.3%	12.9%
FAVÖK Marjı	17.5%	17.6%	17.8%	17.4%
VÖK Marjı	14.5%	11.4%	13.7%	11.5%
Net Kar Marjı	10.8%	7.5%	9.9%	8.5%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	24.0%	16.2%	20.7%	20.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	8.7x	10.4x	8.1x	7.5x
FD/FAVÖK	6.4x	5.4x	4.8x	3.9x
PD/DD	2.4x	1.6x	1.7x	1.5x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş yıl verileri, 2025 yılı enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Bilanço

Şirket	COCA COLA İÇECEK		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	03.11.2026	03.03.2026	03.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	**9A26**	**2025**	**2024**
Dönen Varlıklar	106,658	91,518	79,526
Nakit ve Nakit Benzerleri	40,575	32,701	30,437
Finansal Yatırımlar	80	276	125
Ticari Alacaklar	33,226	23,664	16,923
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	147	253	772
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	22,269	23,734	20,133
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	10,361	10,891	11,136
(Ara Toplam)	106,658	91,518	79,526
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	**145,062**	**145,648**	**114,622**
Ticari Alacaklar	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	284	285	241
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,855	1,734	941
Maddi Duran Varlıklar	91,841	91,917	71,016
Şerefiye	8,346	8,698	7,221
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39,257	39,647	31,662
Ertelenmiş Vergi Varlığı	724	1,605	1,389
Diğer Duran Varlıklar	2,755	1,762	2,152
TOPLAM VARLIKLAR	**251,720**	**237,166**	**194,148**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**87,769**	**79,360**	**69,357**
Finansal Borçlar	**18,649**	**24,339**	**28,018**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	52,691	42,909	33,532
Diğer Borçlar	10,162	6,884	4,506
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	714	892	551
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,081	1,077	717
Borç Karşılıkları	1,918	1,823	1,075
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,554	1,436	957
(Ara Toplam)	87,769	79,360	69,357
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**43,968**	**50,114**	**44,092**
Finansal Borçlar	**35,458**	**40,455**	**36,308**
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	2.84	3.40	4.72
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	167	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,405	1,403	1,159
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,936	8,253	6,620
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	**119,983**	**107,692**	**80,699**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**106,072**	**94,282**	**70,294**
Ödenmiş Sermaye	**2,798**	**2,798**	**2,798**
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	6,394.77	6,394.77	5,143.90
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,714	6,296	4,167
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	118,985	106,249	70,438
Dönem Net Kar/Zararı	22,455	17,494	19,390
Yabancı Para Çevrim Farkları	8,041	12,025	11,066
Diğer Özsermaye Kalemleri	-59,318	-56,975	-42,709
Azınlık Payları	**13,911**	**13,411**	**10,405**
TOPLAM KAYNAKLAR	**251,720**	**237,166**	**194,148**

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	03.11.2026	03.11.2026	03.11.2026	03.11.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	67,722	68,398	188,322	198,523
Satışların Maliyeti (-)	-41,909	-43,597	-122,475	-125,082
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	**25,813**	**24,801**	**65,847**	**73,441**
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	**25,813**	**24,801**	**65,847**	**73,441**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,995	-11,619	-29,742	-32,770
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,872	-3,098	-9,229	-10,031
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	916	1,351	3,290	3,755
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,127	-1,030	-3,074	-3,436
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	**12,734**	**10,405**	**27,092**	**30,958**
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-38	-35	-109	-166
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	16	8	61
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-40	-51	-118	-227
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-2	0	7	-1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	**12,694**	**10,370**	**26,989**	**30,792**
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,676	1,360	4,338	3,293
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,692	-3,282	-15,094	-10,238
Parasal Kazanç / (Kayıp)	**2,077**	**1,597**	**7,574**	**7,476**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**11,754**	**10,045**	**23,807**	**31,323**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-2,378**	**-2,129**	**-5,393**	**-8,542**
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2,389	-1,702	-5,066	-7,479
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	10	-426	-326	-1,063
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**9,376**	**7,916**	**18,415**	**22,780**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	**9,376**	**7,916**	**18,415**	**22,780**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	9,317	7,786	18,247	22,455
Azınlık Payları	59	130	168	325
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.03	0.03	0.07	0.08
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

**Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.*

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENIZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerleme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL, TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerleme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.