

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,69 artışla 67.218 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %7,90 artışla 123.260 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,07 artışla 14.889 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %37,64 artışla 24.511 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 358 baz puan artışla %22,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 430 baz puan artışla %19,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,25 artışla 8290,6 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %64,27 artışla 13.895 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da 14.889 mn TL FAVÖK (kons: 13.924 mn TL) ve 8.291 mn TL net kâr (kons: 7.900 mn TL) açıkladı. Bizim gelir, FAVÖK ve net kâr tahminlerimiz sırasıyla 66.780 mn TL, 13.356 mn TL ve 7.400 mn TL'dir. Net satışlar yıllık %5,7 artarak 67.218 mn TL seviyesinde gerçekleşti (kons: 67.991 mn TL). Konsolide satış hacimleri yıllık %9,8 arttı (TR: - %1,1; uluslararası: +%15,4). Türkiye'deki satış hacmi görünümü değişmeyerek zayıf seyrini korurken, toplam satışların %69'unu oluşturan uluslararası hacimler (1Ç25: %67) güçlü gelmekle kalmadı, önceki çeyrekteki %9,6'lık büyümenin de üzerine çıkarak ivme kazandı. Uluslararası büyümeye temel katkı Kazakistan, Özbekistan ve Pakistan'dan geldi. Satış hacimleri sırasıyla %12,7, %21,1 ve %17 arttı. Uluslararası hacimlerin %34'ünü oluşturan Pakistan'daki toparlanmanın, uluslararası büyüme trendindeki hızlanmanın temel unsuru olduğunu düşünüyoruz. 2Ç25'te %4,9 gibi güçlü bir büyüme kaydeden gazlı içecek kategorisi, 2Ç26'da de büyüme ivmesini koruyarak %7,9 arttı. Türkiye'de ise gazlı içecek kategorisi hacimleri %6,6 gerilerken, Coca Cola Zero Sugar hacimleri %16,9 yükseldi. Marjlar 2Ç25'ten bu yana toparlanarak güçlü seyrini koruyor. Nitekim güçlü satış hacimleriyle birlikte marjlardaki iyileşme, FAVÖK'ün beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin temel nedenlerinden biri oldu. Konsolide FAVÖK marjı yıllık 358bp arttı. **Sonuçları oldukça güçlü değerlendiriyor** ve marjlar ile satış hacimlerine ilişkin şirket beklentilerinde yukarı yönlü revizyon yapılabileceğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Hisse son 12 ayda %41, yılbaşından bu yana ise %28 relatif performans göstermiştir. Tahminlerimize göre hisse 2026T 6,9x FD/FAVÖK ve 9,7x F/K çarpanlarıyla işlem görmekle olup, benzerlerine göre yaklaşık %21 iskontolu durumdadır. İş modelinin kalitesi göz önüne alındığında mevcut değerlemeyi cazip buluyoruz.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	114.237	123.260	%7,9	63.600	64.148	42.040	56.042	67.218	%5,7	%19,9
Brüt Kâr	37.922	46.073	%21,5	22.520	24.451	16.017	20.362	25.711	%14,2	%26,3
Faaliyet Kârı	13.195	19.471	%47,6	9.532	12.262	4.302	7.163	12.308	%29,1	%71,8
FAVÖK	17.808	24.511	%37,6	11.810	14.428	6.517	9.622	14.889	%26,1	%54,7
Net Parasal Pozisyon	5.207	5.569	%6,9	2.056	1.968	808	3.350	2.219	%7,9	-%33,8
Net Kâr	8.459	13.895	%64,3	6.673	8.825	-712	5.605	8290,6	%24,2	%47,9
Brüt Kâr Marjı	%33,2	%37,4	418bp	%35,4	%38,1	%38,1	%36,3	%38,2	284bp	192bp
Faaliyet Marjı	%11,6	%15,8	425bp	%15,0	%19,1	%10,2	%12,8	%18,3	332bp	553bp
FAVÖK Marjı	%15,6	%19,9	430bp	%18,6	%22,5	%15,5	%17,2	%22,1	358bp	498bp
Net Kâr Marjı	%7,4	%11,3	387bp	%10,5	%13,8	-%1,7	%10,0	%12,3	184bp	233bp
Net Borç	46.614	29.946	-%35,8	46.614	29.723	30.138	28.082	29.946	-%35,8	%6,6
Net Döviz Pozisyonu	-47.580	-41.222	-%13,4	-47.580	-39.675	-39.140	-39.766	-41.222	-%13,4	%3,7
Net Borç/FAVÖK	1,4	0,7	-%54,5	1,4	0,9	0,8	0,7	0,7	-%54,5	-%0,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

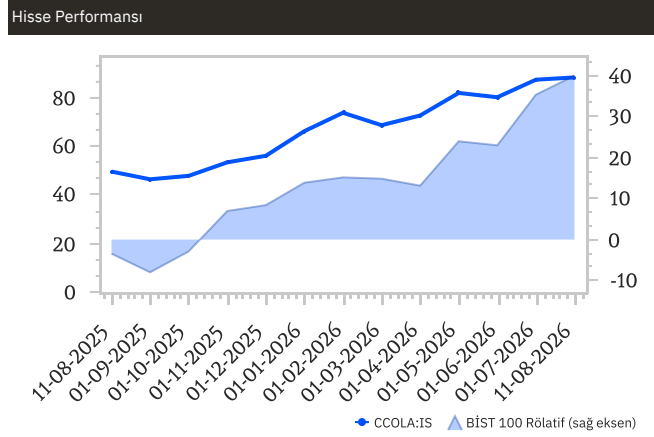
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	90,05			
Hedef Fiyat	130,2			
Potansiyel Getiri	%44,59			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	44,40-93,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	251.967			
Firma Değeri(milyon TL)	281.913			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	62.992			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.798			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%83,93			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%80,60			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.853	4.915	5.751	7.879
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	339.870	438.825	480.944	490.517
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	87,2-90,1	82,4-92,4	77,0-92,4	44,9-92,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	4	21	77
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	14	21	42
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'in amaç ve konusu her türlü gazlı ve gazsız içecekler, meyve ve sebze suları ve maden ve içme suları, doğal mineralli sular, her türlü çay, bitki çayları, her türlü kahve, kakao, her türlü kahve, kakao veya çikolata bazlı içecekler ile ayran, yoğurtlu içecekler, süt ve süt bazlı her türlü içecek dahil olmak üzere her türlü alkolsüz içeceğin üretimi, paketlenmesi ve doldurulması ile ilgili tesislerin kurulması, işletilmesi ve bunların depolama, satış ve dağıtımıdır.



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.