

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,68 artışla 52.201 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %0,16 artışla 145.162 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,35 artışla 11.741 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %7,58 azalışla 26.233 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 239 baz puan artışla %22,5 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 151 baz puan azalışla %18,1 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,16 artışla 7181,49 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %26,06 azalışla 14.065 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

3Ç25'te şirket 11.741 milyon TL FAVÖK (kons: 11.368 milyon TL) ve 7.181 milyon TL net kar (kons: 6.968 milyon TL) açıklamıştır. Gelir, FAVÖK ve net kar tahminlerimiz sırasıyla 50.891 milyon TL, 11.450 milyon TL ve 7.100 milyon TL'dir. Satış gelirleri, yıllık bazda %6,7 artışla 52.201 milyon TL (kons: 52.661 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Konsolide satış hacimleri yıllık bazda %8,9 artış göstermiştir (TR: %-1,7, Uluslararası %+16,1). Sonuçlar, marjlardaki en kötü dönemin de geride kaldığını kanıtlamaktadır, zira yıllık bazda FAVÖK marjı 239bp artmıştır. Türkiye'de gelirler yıllık %0,9 azalmıştır (2Ç25:-%4,1) ve segment, %19,5 marjla 4.756 milyon TL çeyreklik FAVÖK kaydetmiştir. Uluslararası segmentte, gelirler yıllık bazda %13,8 artmış (2Ç25: -%1,7), FAVÖK %31,3 yükselmiş (2Ç24: +%1,4) ve marj %19,5 olmuştur (yıllık: +90bp). Konsolide FAVÖK marjı, 3Ç25'te yıllık bazda +239bp artışla %22,5 olmuştur (kons: %22, Gedik: %22,4). Serbest nakit akışı 3Ç25'te +4,8 milyar TL (3Ç24: -2,6 milyar TL) olarak gerçekleşmiş, bu da şirketin 3Ç25'te 10,4 milyar TL'lik önemli ölçüde serbest nakit akışı ürettiği anlamına gelmektedir. Bu nedenle, Net Borç/FAVÖK oranı bir önceki çeyrekteki 1,4x'ten 0,9x'a düşmüştür. Hisse 2024 yılı ortasından bu yana %32 değer kaybetmiş ve BIST-100 Endeksi'nin %31 altında performans göstermiştir. Hisse, 2025 yılı tahminlerimize göre sırasıyla 5,7x ve 7,2x FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir (2026T: FD/FAVÖK: 4,7x), bu da faaliyetlerin kalitesi ve toparlanma eğilimi göz önüne alındığında iskontolu bir seviyedir. **(POZİTİF)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	144.927	145.162	%0,2	48.934	27.768	41.206	51.755	52.201	%6,7	%0,9
Brüt Kâr	52.352	50.756	-%3,0	17.838	8.593	12.533	18.326	19.897	%11,5	%8,6
Faaliyet Kârı	22.969	20.716	-%9,8	8.135	67	2.981	7.757	9.979	%22,7	%28,6
FAVÖK	28.384	26.233	-%7,6	9.837	1.898	4.881	9.611	11.741	%19,4	%22,2
Net Parasal Pozisyon	10.475	5.839	-%44,3	2.907	1.922	2.564	1.673	1.601	-%44,9	-%4,3
Net Kâr	19.021	14.065	-%26,1	6.895	-440	1.453	5.430	7.181	%4,2	%32,3
Brüt Kâr Marjı	%36,1	%35,0	-116bp	%36,5	%30,9	%30,4	%35,4	%38,1	166bp	271bp
Faaliyet Marjı	%15,8	%14,3	-158bp	%16,6	%0,2	%7,2	%15,0	%19,1	249bp	413bp
FAVÖK Marjı	%19,6	%18,1	-151bp	%20,1	%6,8	%11,8	%18,6	%22,5	239bp	392bp
Net Kâr Marjı	%13,1	%9,7	-344bp	%14,1	-%1,6	%3,5	%10,5	%13,8	-33bp	327bp
Net Borç	32.946	24.187	-%26,6	32.946	32.355	39.355	37.933	24.187	-%26,6	-%36,2
Net Döviz Pozisyonu	-31.623	-32.286	%2,1	-31.623	-32.483	-37.624	-38.718	-32.286	%2,1	-%16,6
Net Borç/FAVÖK	1,1	0,9	-%18,5	1,1	1,1	1,4	1,4	0,9	-%18,5	-%40,6

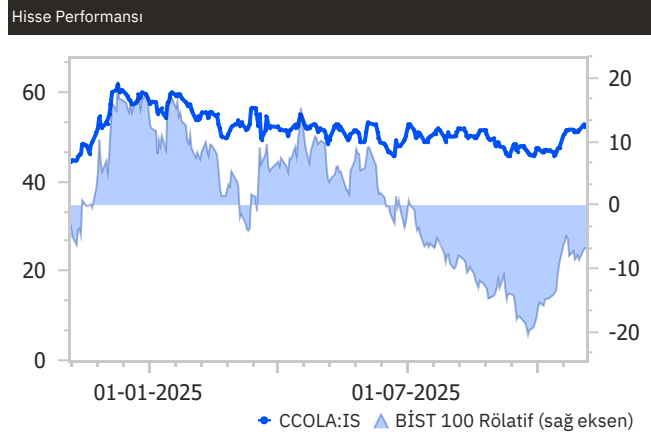
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025) a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	52,15			
Hedef Fiyat	85,3			
Potansiyel Getiri	%63,57			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	42,05-63,06			
Piyasa Değeri(milyon TL)	145.920			
Firma Değeri(milyon TL)	170.107			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	36.480			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.798			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%76,65			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%84,81			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.455	7.997	11.985	8.444
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	282.959	395.955	590.703	432.877
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	51,0-52,7	45,6-52,7	45,6-52,7	44,2-61,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	4	2	18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	10	3	-15	-7
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 dağıtımınıdır.



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.