

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,67 artışla 52.369 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,42 artışla 8.992 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 532 baz puan artışla %17,2 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %213,82 artışla 5237,32 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç26 'da 8.992 milyon TL FAVÖK (kons: 8.650 mn TL) ve 5.237 milyon TL net kâr (kons: 4.457 mn TL) açıklamıştır. Tahminlerimiz sırasıyla 52.200 milyon TL ciro, 9.135 milyon TL FAVÖK ve 4.437 milyon TL net kâr şeklindedir. Gelirler 52.369 milyon TL (kons: 51.625 mn TL) ile yıllık %10,7 artış göstermiştir. Konsolide satış hacmi %6,9 artarken (TR %1,4, Uluslararası %9,6), mevsimsellik açısından zayıf olan ilk çeyreğe rağmen Türkiye hacimleri önceki çeyrekteki %3,6 gerilemiş, 2025'teki %1 düşüş seviyelerinden toparlanma göstermiştir. Toplam satışların %67'sini oluşturan uluslararası hacimler güçlü seyrini korurken, Orta Asya bölgesi belirgin katkı sağlamış; Özbekistan %41, Kazakistan %11 büyürken, Irak %1,8 artış göstermiştir (bölgesel çatışma nedeniyle 2025'teki %12'nin altında). Marjlar 2Ç25'ten bu yana toparlanmış olup güçlü seyrini sürdürmektedir; sağlam hacim büyümesiyle birlikte bu durum FAVÖK'ün beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin temel nedenidir. Konsolide FAVÖK marjı yıllık 532bp artışla %17,2 seviyesine ulaşmıştır (kons: %16,8; Gedik: %17,5). Net kâr, güçlü operasyonel kârlılığın etkisiyle yıllık %213 artış kaydetmiştir. Sonuçları oldukça güçlü değerlendiriyor; bölgesel savaşın yarattığı belirsizlikler olmasaydı, bu performansın yukarı yönlü bir beklenti revizyonuna işaret edebileceğini düşünürüz. Hisse son 12 ayda göreceli olarak yatay bir performans sergilerken, yılbaşından bu yana endekse göre %5 pozitif ayrılmıştır. 2026 tahminlerimize göre 6x FD/FAVÖK ve 8,2x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir (benzerlerine göre yaklaşık %32 iskonto). Bu seviyeleri iş modelinin kalitesi dikkate alındığında cazip buluyoruz. Güçlü FAVÖK performansının, bugün finansal sonuç açıklaması beklenen Anadolu Efes için de pozitif yansıması olabileceğini değerlendiriyoruz. **(SINIRLI POZİTİF)**

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	76,85			
Hedef Fiyat	95,1			
Potansiyel Getiri	%23,75			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	45,14-82,35			
Piyasa Değeri(milyon TL)	215.032			
Firma Değeri(milyon TL)	253.269			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	53.758			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.798			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%80,64			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%77,50			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.312	3.746	5.038	7.675
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	250.022	280.727	366.759	431.797
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	74,7-76,9	66,5-80,1	65,7-80,1	45,5-80,1
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	16	4	40	50
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	-1	7	-5
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.

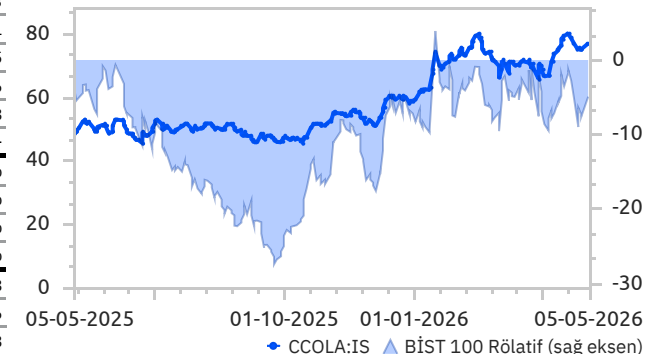
TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	47.318	52.369	%10,7	47.318	59.432	59.944	39.285	52.369	%10,7	%33,3
Brüt Kâr	14.392	19.028	%32,2	14.392	21.044	22.848	14.967	19.028	%32,2	%27,1
Faaliyet Kârı	3.423	6.693	%95,5	3.423	8.907	11.459	4.020	6.693	%95,5	%66,5
FAVÖK	5.605	8.992	%60,4	5.605	11.036	13.483	6.090	8.992	%60,4	%47,6
Net Parasal Kayıp / Kazanç	2.945	3.130	%6,3	2.945	1.921	1.839	755	3.130	%6,3	%314,8
Net Kâr	1.669	5.237	%213,8	1.669	6.235	8.247	-666	5.237	%213,8	-
Brüt Kâr Marjı	%30,4	%36,3	592bp	%30,4	%35,4	%38,1	%38,1	%36,3	592bp	-176bp
Faaliyet Marjı	%7,2	%12,8	555bp	%7,2	%15,0	%19,1	%10,2	%12,8	555bp	255bp
FAVÖK Marjı	%11,8	%17,2	532bp	%11,8	%18,6	%22,5	%15,5	%17,2	532bp	167bp
Net Kâr Marjı	%3,5	%10,0	647bp	%3,5	%10,5	%13,8	-%1,7	%10,0	647bp	1.170bp
Net Borç	45.193	26.242	-%41,9	45.193	43.559	27.775	28.163	26.242	-%41,9	-%6,8
Net Döviz Pozisyonu	-43.204	-37.159	-%14,0	-43.204	-44.461	-37.074	-36.575	-37.159	-%14,0	%1,6
Net Borç/FAVÖK	1,4	0,7	-%52,4	1,4	1,4	0,9	0,8	0,7	-%52,4	-%14,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.