

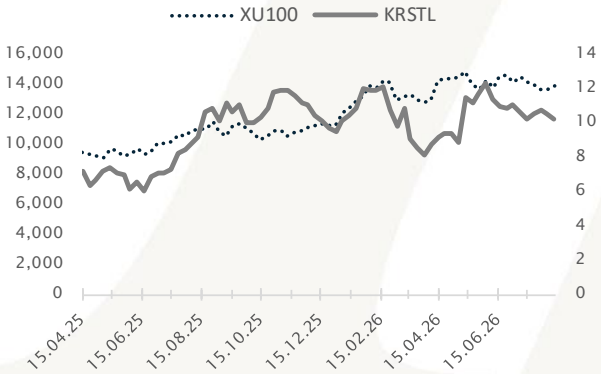
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	KRSTL:TI	KRSTL
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Kristal Kola	
Hisse Sektör	İçecek	
Rapor Tarihi	11.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	10.24	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	1,966
Firma Değeri - Milyon TL	2,027
Hacim - Milyon TL	78
Halka Açıklık - %	90.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık

	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,395	1,819	1,960
Brüt Kâr - Milyon TL	147	271	258
FAVÖK - Milyon TL	142	266	281
Net Kâr - Milyon TL	51	139	200

Finansal Bilgiler - Çeyrek

	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	755	1,040	1,057
Brüt Kâr - Milyon TL	87	162	126
FAVÖK - Milyon TL	88	161	137
Net Kâr - Milyon TL	46	91	121

Çarpanlar

	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	52.97	5.01	6.75
FD/FAVÖK (x)	5.48	2.84	4.65

Kristal Kola ve Meşrubat Sanayi Ticaret A.Ş.

Kristal Kola 2Ç26'da 1.057 mn TL hasılat, 134 mn TL FAVÖK ve 121 mn TL net kâr açıkladı. Yıllık bazda hasılat %1,6 artarken brüt kâr %22,0, FAVÖK %15,8 geriledi. Brüt marj 362 baz puan daralarak %11,9'a, FAVÖK marjı 263 baz puan gerileyerek %12,7'ye indi. Net kârdaki %33,3'lük artış ise operasyonel performanstan çok finansman kalemlerindeki iyileşmeden kaynaklandı.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Hacim tarafında güçlü büyüme görüldü. İlk yarı meşrubat satış hacmi 97,8 mn litreden 126,4 mn litreye yükselerek %29,2 arttı. Üretim de 100,1 mn litreden 125,8 mn litreye çıkarken kapasite kullanım oranı yaklaşık %79 seviyesinde gerçekleşti.
- Bilanço hafif kaldı. Net borç 60 mn TL ile son on iki aylık FAVÖK'ün yalnızca 0,11x'i seviyesinde bulunurken finansal borç 125 mn TL oldu. Özkaynaklar 1.993 mn TL'den 2.259 mn TL'ye yükseldi.
- Finansman tarafında belirgin iyileşme yaşandı. Çeyreklik finansman gideri 15,0 mn TL'den 1,8 mn TL'ye gerilerken finansman geliri 1,2 mn TL'den 11,5 mn TL'ye yükseldi. Net kârdaki yıllık artışın ana kaynağını bu iyileşme oluşturdu.
- Şirketin Balıkesir, Sapanca, Kırıkkale ve Edremit'te geniş meşrubat, su ve maden suyu üretim kapasitesi bulunuyor. Bu yapı hacim artışının sürdürülmesi açısından operasyonel esneklik sağlıyor.

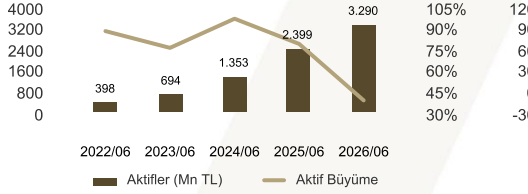
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Hacim büyümesine rağmen fiyatlama zayıfladı. İlk yarı hacmi %29,2 artarken enflasyondan arındırılmış hasılat yalnızca %7,8 yükseldi. Reel litre başına gelir 18,59 TL'den 15,51 TL'ye gerileyerek yaklaşık %16,6 düştü. Bu durum büyümenin fiyat ve iskonto tavizleriyle sağlandığına işaret ediyor.
- Ürün karması daha düşük marjlı işlere kaydı. Şirket kapasite kullanımını artırmak amacıyla fason dolum faaliyetlerini ve ihale kanalını artırırken, bu strateji hacmi desteklese de brüt ve FAVÖK marjlarını baskılıyor.
- Yurt dışı satışlar 48,1 mn TL'den 28,8 mn TL'ye gerileyerek %40,0 düştü. İhracatın toplam satışlardaki payı %4,6'dan %2,7'ye indi.
- Müşteri konsantrasyonu yüksek. İlk yarı hasılatının %96,8'i ilişkili taraf Kristal Gıda Dağıtım üzerinden gerçekleşirken toplam işlem hacmi 1.898 mn TL'ye ulaştı. Bu yapı ilişkili taraf fiyatlama riskini artırırken marjların dışarıdan değerlendirilmesini zorlaştırıyor.

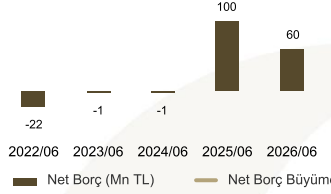
Genel Görüşümüz: Kristal Kola'nın 2Ç26 sonuçlarını sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz. Güçlü hacim büyümesi, düşük borçluluk ve iyileşen finansman görünümü olumlu tarafta öne çıkıyor. Buna karşılık reel birim gelirdeki belirgin düşüş, fason üretim ve ihale ağırlığının marjlar üzerindeki baskısı, ihracattaki daralma ve yüksek müşteri konsantrasyonu operasyonel görünümü sınırlıyor. Net kârdaki artışın finansman kalemlerinden destek alması da kâr kalitesi açısından temkinli yaklaşımı gerektiriyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	741	920	730	1.258	72%	38%
Nakit ve Benzerleri	40	47	14	64	374%	2%
Ticari Alacaklar	210	385	411	679	65%	21%
Stoklar	415	444	274	489	79%	15%
Duran Varlıklar	2.143	1.922	1.669	2.032	22%	62%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	1.951	1.798	1.462	1.927	32%	59%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	12	18	13	-29%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2.884	2.842	2.399	3.290	37%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	733	793	800	985	23%	30%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	105	48	95	97	1%	3%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	563	694	624	818	31%	25%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	98	52	91	45	-50%	1%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26	31	18	28	55%	1%
Toplam Yükümlülükler	831	845	890	1.031	16%	31%
Toplam Özkaynaklar	2.050	1.995	1.507	2.257	50%	69%
Ödenmiş Sermaye	192	192	192	192	0%	6%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-1.799	-1.404	-1.362	-1.516	-	-46%
Net Dönem Karı veya Zararı	252	74	138	200	45%	6%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	2.884	2.842	2.399	3.290	37%	100%

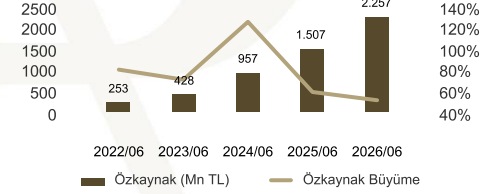
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

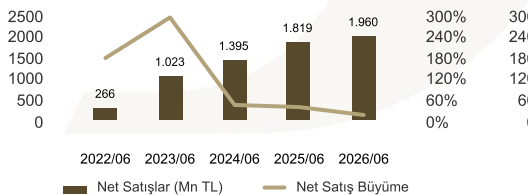


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

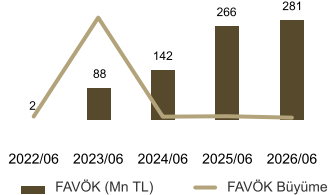


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	3.230	844	1.819	1.960	8%	100%
Satışların Maliyeti	2.781	721	1.548	1.703	10%	87%
Brüt Kar (Zarar)	449	123	271	258	-5%	13%
Faaliyet Giderleri	88	19	47	38	-18%	2%
Genel Yönetim Giderleri	48	13	25	27	8%	1%
Pazarlama Giderleri	38	6	20	11	-45%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	2	0	1	0	-82%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	361	104	224	219	-2%	11%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	112	10	86	19	-77%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	134	24	66	38	-43%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	340	90	244	201	-18%	10%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	452	138	266	281	6%	14%
Finansman Gelirleri	8	1	5	13	177%	1%
Finansman Giderleri	48	7	27	10	-64%	0%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	275	106	194	236	22%	12%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	252	74	139	200	44%	10%

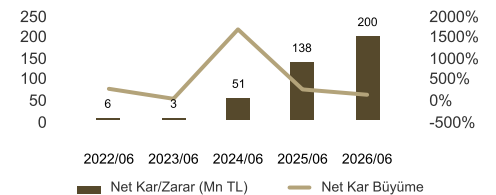
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

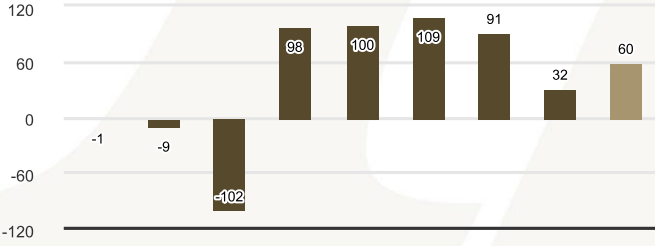


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



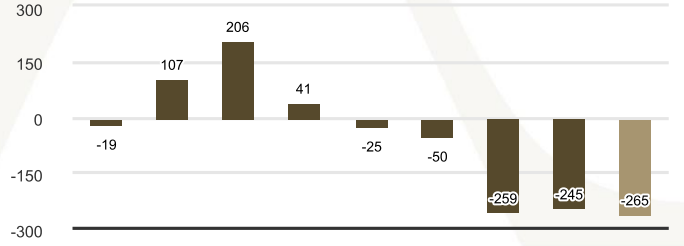
Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	5,4	5,9	1,7	6,5
Cari Oran	1,0	1,2	0,9	1,3
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	41,6	47,3	27,6	53,1
Alacak Devir Süresi (Gün)	40,9	42,1	31,2	49,0
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	55,8	73,9	53,7	89,6
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	26,7	15,5	5,0	12,5
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	25,7	32,4	30,4	38,2
Duran Varlıklar / Aktifler	74,3	67,6	69,6	61,8
Toplam Borç / Aktifler	28,8	29,7	37,1	31,3
Toplam Borç / Özsermaye	40,5	42,3	59,0	45,7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-259,0	-245,0	-24,8	-264,7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-57,3	-50,0	-4,9	-56,6
Net Borç (Milyon TL)	91,4	31,9	100,0	60,5
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,2	0,1	0,2	0,1
İhracat Oranı (%)	4,0	3,7	3,6	3,2
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	10,3	3,0	7,4	7,0
Aktif Karlılığı (Yıllık)	10,3	11,5	14,2	11,0
Özsermaye Karlılığı	13,9	4,4	11,2	10,6
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	13,9	16,8	21,7	16,6
Esas Faaliyet Kar Marjı	11,2	12,4	12,3	11,2
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	11,2	11,5	11,8	10,6
FAVÖK Marjı	14,0	16,3	14,6	14,4
FAVÖK Marjı (Yıllık)	14,0	14,6	14,1	13,9
Net Kar Marjı	7,8	8,8	7,6	10,2
Net Kar Marjı (Yıllık)	7,8	8,4	7,4	9,3

Net Borç (Mn TL)



2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12 2026/03 2026/06

Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12 2026/03 2026/06

Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
KRSTL	1.966,08	11,77	0,87	6,28	4,33	0,60	11%	14%	9%	11%	7%	468	137	313	121
CCOLA	251.966,98	37,36	2,75	12,92	7,12	1,44	16%	20%	10%	18%	7%	39.612	15.050	19.509	8.291
AEFES	128.605,26	0,00	1,08	14,77	4,49	0,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GUNDG	78.273,00	22,15	90,62	-	-	65,48	-11%	-10%	-12%	-10%	-8%	-115	29	-137	-40
ALKLC	47.376,00	0,00	16,55	-	51,87	9,59	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EFOR	44.866,80	2,47	8,34	3.339,76	27,96	3,77	12%	13%	0%	1%	0%	1.707	494	13	-90
TBORG	43.345,11	0,00	1,72	14,65	4,12	1,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MEYSU	10.744,50	0,00	2,35	23,63	12,28	2,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PNSUT	3.234,68	39,22	0,26	-	18,22	0,73	0%	4%	-7%	-3%	-1%	549	302	-947	-356
ELITE	3.711,74	0,00	1,48	21,13	6,40	1,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İçecek Ort.			1,49	17,60	9,87	1,07	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,34	18,80	12,32	1,14	6,1%	10,4%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.