



COLENDI

Menkul Değerler

2026 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Coca Cola İçecek

CCOLA

11 Ağustos 2026

Coca Cola İçecek 2Ç26'da 67,22 milyar TL net satış, 14,89 milyar TL FAVÖK ve 8,29 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %19,9, FAVÖK'te %57,4 ve net karda %47,9 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %5,7, FAVÖK'te %26,1 ve net karda %24,2 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %-1,2 azalış, FAVÖK'te %7,4 ve net karda %4,6 artış gerçekleşti.

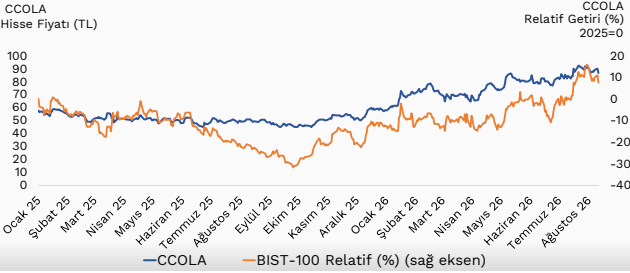
Şirketin marjlarında çeşitli optimizasyon stratejileriyle birlikte genişleme görüldü. Brüt kar marjı 2,8 puan artışla %38,2, FAVÖK marjı 3,6 puan artışla %22,1 ve net kar marjı 1,8 puan artışla %12,3 olarak gerçekleşti.

Şirket 12 Mayıs tarihinde 4 milyar TL temettü dağıtımı gerçekleştirdi. Bu dönemde şirketin net borcu %7 artışla 29,94 milyar TL ve Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,66 olarak gerçekleşti.

Konsolide satış hacminde uluslararası operasyonların katkısıyla güçlü artış görüldü. Şirketin satış hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %9,8 artışla 519 milyon ünite kasa oldu. Satışların kırılımına baktığımızda uluslararası satışlarda Pakistan ve Orta Asya'nın katkılarıyla %15,4 artışla 360 milyon ünite kasa ve yurt içi satışlar %1,1 azalışla 159 milyon ünite kasa oldu.

Ürün bazlı satışlarda gazlı içecekler kategorisinde gazlı içeceklerin güçlü seyri devam etti. Gazlı içecek satış hacmi %7,9 artışla büyüme kaydederken, kategorinin ana markası %11,1'lik satış hacmi artışıyla kategori ortalamasının üzerinde performans gösterdi. Aynı dönemde gazsız içecek kategorisi %18,5 büyüme gösterirken, Fusetea satış hacmindeki %23,9'luk artış belirleyici olmaya devam etti. Enerji içecekleri segmentinde Monster ve Predator markalarının güçlü performansı ile %21,2 büyüme görülürken, su kategorisinde büyük paketlerin satış hacmini azaltmaya yönelik optimizasyon stratejisine rağmen, düşük baz etkisi ve yaz sezonu öncesi distribütör stoklamaları nedeniyle %18,4 büyüme kaydedildi.

Şirket, 6,2 FD/FAVÖK ve 2,8 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların 3 yıllık ortalaması 7,68 ve 3,04'tür. Şirketin marj iyileşmesi, konsolide satışlardaki güçlü büyüme ve yüksek karlılıkla birlikte, sonuçların beklentilere paralel gelmesi ve hissenin yılbaşından bu yana endeks üzerinde performans göstermesi nedeniyle açıklanan sonuçların hisse üzerindeki etkisini **nötr** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
CCOLA Getiri (%)	-1	3	4	14	70
BIST-100 Getiri (%)	0	-4	-6	-3	24
CCOLA Relatif Getiri (%)	-1	7	11	18	37

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (10.08.2026)	86,65
52-hafta fiyat aralığı (TL)	44 - 94
Piyasa Değeri (TL mn)	242.454
Piyasa Değeri (USD mn)	5.088
Halka Açıklık Oranı (%)	25,0
Net Borç (TL mn)	29.946
Net Borç (USD mn)	628
Firma Değeri (TL mn)	272.399
Firma Değeri (USD mn)	5.717
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	84

Finansal Değerler

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Net Satışlar (TL mn)	187.185	63.600	56.042	67.218
Brüt Kar (TL mn)	66.568	22.520	20.362	25.711
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	25.156	9.577	7.417	12.052
FAVÖK (TL mn)	32.910	11.810	9.461	14.889
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 3.763	- 1.812	1.480	- 669
Net Kar/Zarar (TL mn)	14.072	6.673	5.605	8.291
Toplam Finansal Borç (TL mn)	61.375	58.074	51.660	57.989
Net Finansal Borçlar (TL mn)	30.138	35.285	26.242	29.946
Yatırım Harcamaları	- 13.533	- 4.576	- 2.422	- 4.666

Değerleme

	2025	2025/2Q	2026/1Q	Güncel
F/K	11,7	8,4	9,7	11,0
PD/DD	1,8	2,2	2,4	2,6
PD/Satışlar	0,9	0,7	0,9	1,1
FD/FAVÖK	5,9	5,4	5,3	6,0

Karlılık

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Brüt Marj (%)	35,6	35,4	36,3	38,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	13,5	15,0	12,8	18,3
FAVÖK Marjı (%)	17,6	18,6	16,9	22,1
Net Kar Marjı (%)	7,5	10,5	10,0	12,3
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,0	8,0	8,7	9,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	16,5	23,0	23,6	24,9

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	7,2	8,6	6,0	6,4
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	4,5	4,7	4,3	4,4
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,2	1,5	1,2	1,3
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,9	1,1	0,6	0,7
Özsermaye	102.010	71.872	95.433	104.541

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.