

Coca Cola İçecek (COLA TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Coca Cola İçecek, 2Ç26'da 67.218 milyon TL gelir (Konsensüs: 67.997 milyon TL / Deniz Yatırım: 69.143 milyon TL), 14.889 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 13.924 milyon TL / Deniz Yatırım: 15.211 milyon TL) ve 8.291 milyon TL net kar (Konsensüs: 7.900 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 8.040 milyon TL net kar) açıkladı. 2Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.219 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Brüt karlılıkta iyileşme, piyasa beklentisinin üzerinde sonuçlanan FAVÖK ve FAVÖK marjında yıllık bazda artış gözlenmesi.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x -

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç26'da finansal sonuçlarını hem büyüme bakımından hem de karlılık anlamında olumlu olarak değerlendiriyoruz. Şirket'in güçlü çeyreklerinden birinde elde edilen bu başarının, operasyonel karlılık noktasında, yıl sonunda Şirket'in beklentilerini oldukça karşılayacağını değerlendirmeye devam ediyoruz. Ek olarak, FAVÖK tarafında piyasa beklentisinin üzerinde gelen sonucun yatırımcı nezdinde risk iştahını destekleyebileceğini düşünüyoruz. Özetle, COLA'nın beklentilerimize paralel şekilde 2Ç26 döneminde Borsa İstanbul şirketleri arasında sonuçlarıyla olumlu şekilde ayrıştığını ve bunun doğal sonucu olarak hisse fiyatlamasına da yansımaları bekleriz. Ancak, son 1 ay içerisindeki göre BIST 100 performansının da +%11 seviyesinde gerçekleştiğini ve bu eğilimin düşüncemize 'olası realizasyon' düşüncesi ile risk olarak yansıdığını da eklemek isteriz. Nihai olarak Şirket finansallarına yönelik görüşümüz olumlu yönündedir.

■ Coca Cola İçecek, 2Ç26'da yıllık bazda %6 artışla 67.218 milyon TL satış geliri kaydetti. 2Ç26'da Türkiye satış hacminde 159 milyon ünite kasa ile %1,1'lik azalış, uluslararası satış hacminde 360 milyon ünite kasa ile yıllık bazda %15,4'lük artış izlendi. Böylelikle konsolide satış hacmi 2Ç26'da 519 milyon ünite kasaya ulaşarak bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %9,8'lik artış kaydetti.

■ Pazar geneline baktığımızda; Türkiye %1,1'lik azalış gösterirken, sırasıyla Kazakistan, Özbekistan, Pakistan ve Irak satış hacimleri %16,7, %21,1, %17,0 ve %1,1 artış gösterdi. 2Ç25'te görülen %4,9'luk büyümenin bazına rağmen 2Ç26'da %9,8'lik büyüme sağlandı (konsolide olarak).

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	COLA
Mevcut Fiyat (TL)	90.05
Hedef Fiyat (TL)	110.00
Getiri Potansiyeli (%)	22.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	44.40 93.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	489
Sermaye (mln TL)	2,798
Pazar	Yıldız Pazar

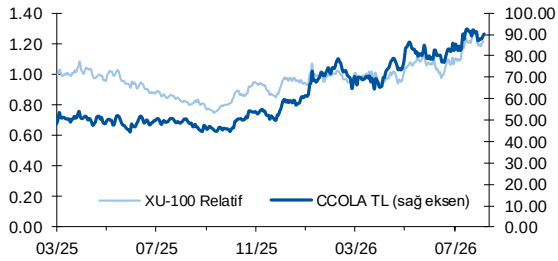
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	251,967
Hedeflenen Piyasa Değeri	307,789
Net Borç	29,946
Firma Değeri	281,913

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	6%	77%	56%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	15%	41%	27%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 10 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	190,951	180,216	187,185	259,872
FAVÖK	33,861	31,601	32,910	46,041
Net kar	38,892	19,390	14,072	24,857

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	67,218	69,143	67,997	68,031
FAVÖK	14,889	15,211	13,924	13,930
FAVÖK marjı	22.1%	22.0%	20.5%	20.5%
Net kar*	8,291	8,040	7,900	7,951
Net kar marjı	12.3%	11.6%	11.6%	11.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 20, Matriks net kar tahmini 18 kurumu içermektedir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **FAVÖK 2Ç26'da yıllık %26 artışla 14.889 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3,6 puan artışla %22,1 oldu.** Stratejik fiyatlandırma & yapılan fiyatlama çalışmalarının zamanlaması, Dünya Kupası döneminde etkinliklerin artırılması, maliyet yönetimi ve ürün miksinde karlılığı daha yüksek olan ürünlere odaklanması FAVÖK tarafında yüksek marjın sonuçlanması sağlarken, faaliyet giderleri/satışları rasyosundaki gerileme de FAVÖK'ü destekledi.
- **Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %24 artışla 8.291 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 5.605 milyon TL net kar, 2Ç25: 6.673 milyon TL net kar).** 2Ç26'da artan operasyonel karlılık net karın artmasındaki en önemli faktör olurken, finansman giderlerindeki düşüş de destekleyen bir diğer faktör oldu. Diğer taraftan, vergi giderindeki artışın yüksek olmasına rağmen net kardaki güçlü artışı baskılayamadığı görüldü.
- **Haziran 2026 sonu itibariyle Şirket'in 29.946 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 28.082 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x oldu (Mart 2026: 0,7x net borç/FAVÖK).
- **2Ç26 döneminde işletme faaliyetlerinden yaratılan net nakit 8.133 milyon TL seviyesinde, serbest nakit akışı ise 3.554 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.**
- **2026 beklentileri;** i) *Türkiye'de düşük tek haneli ve uluslararası operasyonlarda yüksek tek haneli büyüme ile konsolide bazda orta-tek haneli hacim büyümesi* ii) *TMS-29'a göre yatay FVÖK marjı ile yatay-orta-tek haneli NSG/ÜK büyümesi* olarak açıklandı. Ayrıca, Şirket'in yatırım harcamaları/satışlar oranının yüksek tek haneli seviyede gerçekleşmesi öngörülmektedir.
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılı tahminlerimiz, 259.872 milyon TL satış geliri, 46.041 milyon TL FAVÖK ve 24.857 milyon TL net kar yönündedir. Mevcut durumda **Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımızı 110,00 TL, önerimizi ise AL şeklindedir. Revizyon hakkımızı saklı tutmak kaydıyla şu aşamada hedef fiyatımızı ve önerimizi aynı şekilde devam ettiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %27 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,2x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

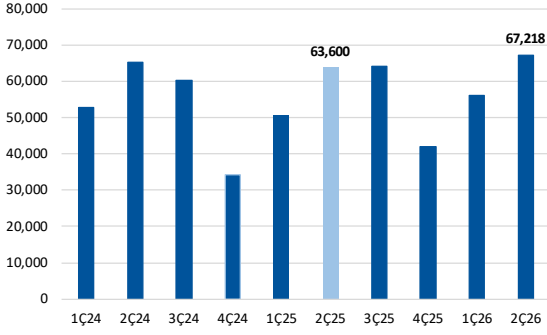
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	67,218	56,042	63,600	20%	6%	123,260	114,237	8%
Brüt kar (mio TL)	25,711	20,362	22,520	26%	14%	46,073	37,922	21%
Brüt kar marjı	38.2%	36.3%	35.4%	1.9 puan	2.8 puan	37.4%	33.2%	4.2 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	13,403	13,200	12,988	2%	3%	26,602	24,726	8%
Faaliyet giderleri/satışlar	19.9%	23.6%	20.4%	-3.6 puan	-0.5 puan	21.6%	21.6%	-0.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	12,308	7,163	9,532	72%	29%	19,471	13,195	48%
Esas faaliyet kar marjı	18.3%	12.8%	15.0%	5.5 puan	3.3 puan	15.8%	11.6%	4.2 puan
FAVÖK (mio TL)	14,889	9,622	11,810	55%	26%	24,511	17,808	38%
FAVÖK marjı	22.1%	17.2%	18.6%	5 puan	3.6 puan	19.9%	15.6%	4.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-395	269	26	a.d.	a.d.	-127	346	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,887	-1,870	-3,868	a.d.	a.d.	-4,757	-7,331	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,219	3,350	2,056	-34%	8%	5,569	5,207	7%
Vergi öncesi kar (mio TL)	11,244	8,911	7,746	26%	45%	20,155	11,417	77%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,837	-3,239	-1,001	a.d.	a.d.	-6,076	-2,855	a.d.
Net kar (mio TL)	8,291	5,605	6,672.7	48%	24%	13,895	8,459	64%
Net kar marjı	12.3%	10.0%	10.5%	2.3 puan	1.8 puan	11.3%	7.4%	3.9 puan
Net borç* (mio TL)	29,946	28,082	46,614	7%	-36%	29,946	46,614	-36%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.7	1.4	0.0	-0.8	0.7	1.4	-0.8
Net borç/özsermaye	0.3	0.3	0.5	0.0	-0.2	0.3	0.5	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	24.0%	22.8%	19.9%	1.2 puan	4.2 puan	24.0%	19.9%	4.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	9.2%	8.9%	6.8%	0.2 puan	2.4 puan	9.2%	6.8%	2.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	105,652	94,197	104,660	12%	1%	105,652	104,660	1%
Duran varlıklar (mio TL)	134,379	134,159	137,343	0%	-2%	134,379	137,343	-2%
Özkaynaklar (mio TL)	104,541	102,127	94,949	2%	10%	104,541	94,949	10%
Stoklar (mio TL)	28,011	23,878	24,183	17%	16%	28,011	24,183	16%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	8,133	4,784	12,181	70%	-33%	12,916	8,229	57%
Serbest nakit akım (mio TL)	3,534	2,280	7,532	55%	-53%	5,814	-579	a.d.

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
CCOLA	10 Ağustos	1.2%	2.4%	3.5%	-0.5%	-0.9%	10.8%

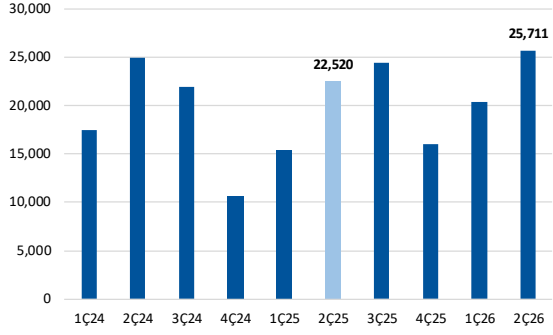
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



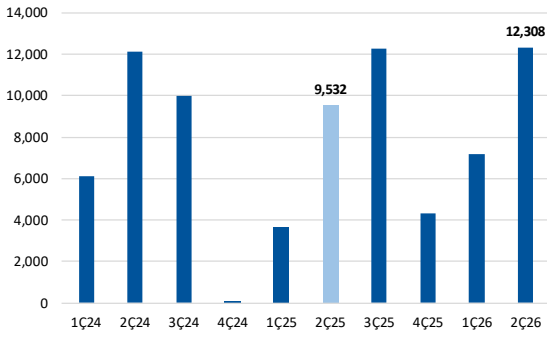
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



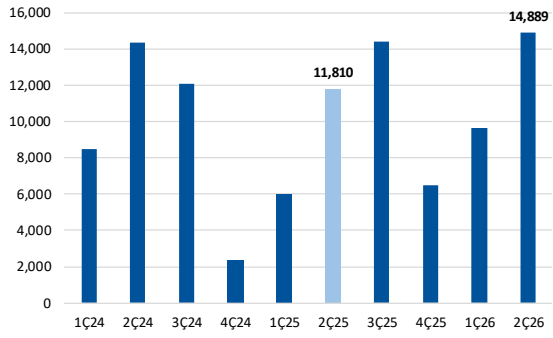
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



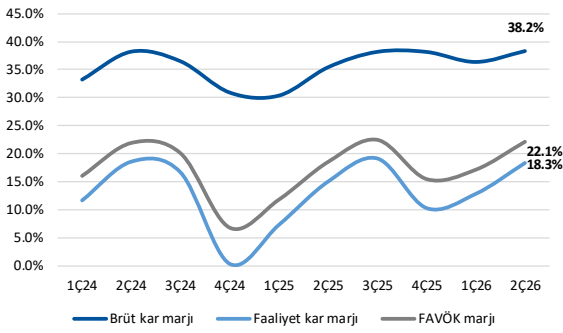
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



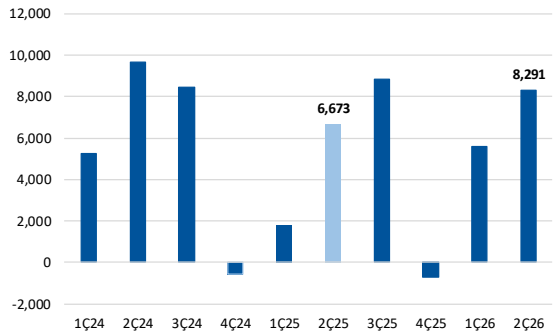
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



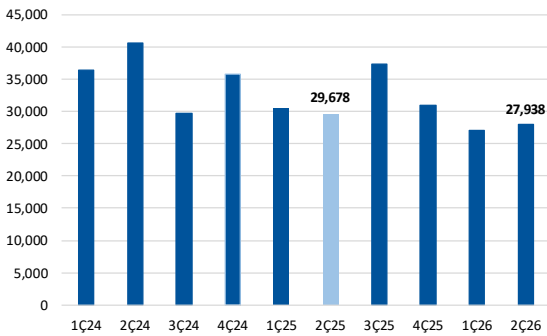
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



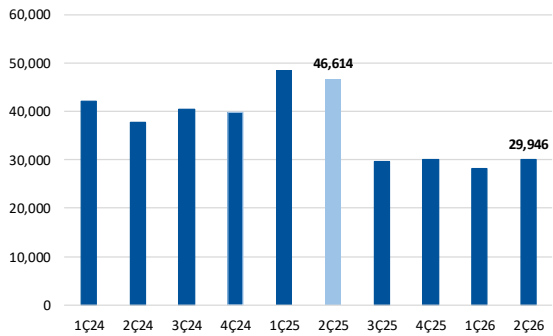
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tablolar ve tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	180,216	187,185	259,872	329,592
Satışların Maliyeti	-116,616	-120,616	-168,620	-216,542
Brüt Kar	63,600	66,568	91,252	113,050
Operasyonel Giderler	-39,561	-41,297	-56,906	-69,994
Faaliyet Karı	24,040	25,271	34,346	43,056
FAVÖK	31,601	32,910	46,041	57,887
Net Finansman Gelir/Gider	-11,450	-10,541	-5,027	-6,029
Vergi Öncesi Kar	26,103	21,334	33,593	38,247
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-6,611	-7,071	-8,398	-9,562
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	19,390	14,072	24,857	28,301

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	79,526	73,617	113,961	151,388
Duran Varlıklar	114,622	117,158	147,789	162,711
Toplam Varlıklar	194,148	190,775	261,749	314,100
Kısa Vadeli Yükümlülükler	69,357	63,836	91,257	124,032
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44,092	40,312	58,186	65,241
Özkaynaklar	80,699	86,627	112,306	124,827
Toplam Kaynaklar	194,148	190,775	261,749	314,100

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	31,601	32,910	46,041	57,887
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-6,611	-7,071	-8,398	-9,562
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-2,525	87	2,011	1,293
Yatırım Harcaması	-16,041	-13,533	-20,790	-19,776
Serbest Nakit Akımı (SNA)	11,474	12,218	14,842	27,257

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	35.3%	35.6%	35.1%	34.3%
Faaliyet Kar Marjı	13.3%	13.5%	13.2%	13.1%
FAVÖK Marjı	17.5%	17.6%	17.7%	17.6%
VÖK Marjı	14.5%	11.4%	12.9%	11.6%
Net Kar Marjı	10.8%	7.5%	9.6%	8.6%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	24.0%	16.2%	22.1%	22.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	8.7x	10.4x	10.1x	8.9x
FD/FAVÖK	6.4x	5.4x	6.1x	4.9x
PD/DD	2.4x	1.6x	2.3x	2.0x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş yıl verileri, 2025 yılı enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Bilanço

Şirket	COCA COLA İÇECEK		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	10.08.2026	03.03.2026	03.03.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	105,652	86,690	79,526
Nakit ve Nakit Benzerleri	27,938	30,975	30,437
Finansal Yatırımlar	105	262	125
Ticari Alacaklar	40,834	22,415	16,923
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	139	240	772
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	28,011	22,482	20,133
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	8,624	10,316	11,136
(Ara Toplam)	105,652	86,690	79,526
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	134,379	137,963	114,622
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	254	270	241
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,602	1,643	941
Maddi Duran Varlıklar	84,586	87,068	71,016
Şerefiye	7,749	8,239	7,221
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36,398	37,555	31,662
Ertelenmiş Vergi Varlığı	757	1,520	1,389
Diğer Duran Varlıklar	3,033	1,669	2,152
TOPLAM VARLIKLAR	240,031	224,653	194,148
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	93,725	75,173	69,357
Finansal Borçlar	24,274	23,055	28,018
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	53,335	40,645	33,532
Diğer Borçlar	9,941	6,521	4,506
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	676	845	551
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2,070	1,020	717
Borç Karşılıkları	1,609	1,727	1,075
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,821	1,360	957
(Ara Toplam)	93,725	75,173	69,357
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41,764	47,470	44,092
Finansal Borçlar	33,715	38,320	36,308
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	2.80	3.22	4.72
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	187	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,302	1,329	1,159
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,558	7,818	6,620
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	104,541	102,010	80,699
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	91,575	89,307	70,294
Ödenmiş Sermaye	2,798	2,798	2,798
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	6,057.35	6,057.35	5,143.90
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,360	5,964	4,167
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	112,708	100,643	70,438
Dönem Net Kar/Zararı	13,895	16,571	19,390
Yabancı Para Çevrim Farkları	5,203	11,390	11,066
Diğer Özsermaye Kalemleri	-55,447	-54,116	-42,709
Azımlık Payları	12,966	12,703	10,405
TOPLAM KAYNAKLAR	240,031	224,653	194,148

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	10.08.2026	10.08.2026	10.08.2026	10.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	63,600	67,218	114,237	123,260
Satışların Maliyeti (-)	-41,081	-41,507	-76,316	-77,186
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	22,520	25,711	37,922	46,073
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	22,520	25,711	37,922	46,073
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,774	-10,133	-18,706	-20,035
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,215	-3,269	-6,021	-6,567
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	689	947	2,249	2,277
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-644	-1,204	-1,844	-2,279
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	9,577	12,052	13,600	19,469
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-23	-138	-67	-123
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	18	7	43
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-24	-155	-74	-166
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	4	-1	8	-1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	9,558	11,913	13,541	19,344
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,481	888	2,522	1,831
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,349	-3,776	-9,853	-1,020
Parasal Kazanç / (Kayıp)	2,056	2,219	5,207	5,569
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,746	11,244	11,417	20,155
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,001	-2,837	-2,855	-6,076
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,012	-2,028	-2,537	-5,472
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	11	-809	-319	-604
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	6,745	8,408	8,562	14,080
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	6,745	8,408	8,562	14,080
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	6,673	8,291	8,459	13,895
Azınlık Payları	72	117	103	185
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.02	0.03	0.03	0.05
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.