

Coca Cola İçecek / CCOLA – 2Ç26 BİLANÇO ANALİZ
Gelirde artış ve Kâr Marjlarında iyileşme

Coca-Cola İçecek (CCOLA), 2Ç26 döneminde satış gelirinde yıllık bazda %5,7, çeyreklik bazda ise %19,9 artırarak 67.218mn TL seviyesine yükseltmiştir. Brüt kâr ise maliyetlerdeki iyileşmenin etkisiyle satışlardan daha iyi bir performans göstererek yıllık bazda %14,2, çeyreklik bazda %26,3 artış ile 25.711mn TL seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde FAVÖK yıllık %26,1, çeyreklik %54,7 artarak 14.889mn TL seviyesine çıkmıştır. Net dönem kârı ise 2Ç26'da yıllık bazda %24,2, çeyreklik bazda %47,9 artış ile 8.291mn TL seviyesine ulaşmıştır.

Marjlarda genişleme...

Brüt kâr marjı yıllık 2,8 puan, çeyreklik 1,9 puan artarak %38,25'e yükselmiştir. FAVÖK marjı ise %22,2 ile 2Ç25'e göre 3,6 puan, 1Ç26'ya göre 5,0 puan artmıştır. Esas faaliyet kârı yıllık %29,1 artışla 12.308mn TL'ye ulaşırken, esas faaliyet kâr marjı %14,99'dan %18,31'e yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin satışlara oranının %20,42'den %19,94'e gerilemesi, marj genişlemesinin yalnızca brüt kârlılıktaki iyileşme değil, gider kontrolünün de katkı sağladığını göstermektedir. Finansman giderlerinde 980mn TL azalış, net kâr artışına operasyonel performansın yanı sıra destek sağlamıştır.

Yurt dışı operasyonları büyümeyi destekledi...

Şirketin konsolide satış hacmi, 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %9,8 artış ile 519 milyon ünite kasaya ulaştı. Bu dönemde Türkiye'de satış hacimleri %1,1 azalış kaydederken, şirketin uluslararası operasyonlarında %15,4 artış kaydedildi. Özellikle şirketin Orta Asya ve Pakistan da ki operasyonları büyümeyi destekledi. Pakistan'da satış hacmi büyümesi %17 seviyesinde gerçekleşti. 2026/06 itibarıyla Orta Asya'nın konsolide hasılat içindeki payı ise %36'dan %41'e yükselmiştir ve grup performansı içerisindeki ağırlığını arttırmıştır.

Yılın ilk yarısında güçlü performans...

Coca-Cola İçecek (CCOLA), 2026 yılının ilk yarısında 123.26mn TL gelir elde ederek yıllık bazda %7,9 büyüme kaydetti. Brüt kâr ise satışlardan daha güçlü bir büyüme sergileyerek %21,5 artışla 46.073mn TL'ye ulaştı ve Yılın ilk yarısında brüt kâr marjı %33,2'den %37,4 seviyesine yükseldi. Esas faaliyet kârı 19.471mn TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %47,6 artış gösterdi. Esas faaliyet kâr marjı ise %11,5'ten %15,8'e yükseldi. FAVÖK %37,6 artışla 24.510mn TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %15,6'dan %19,9'a yükseldi.

2026 Beklentileri: Şirket 2026'da konsolide bazda orta tek haneli hacim büyümesi bekliyor; Türkiye'de düşük-orta tek haneli, uluslararası operasyonlarda yüksek tek haneli büyüme öngörülüyor. Ünite kasa başına net satış gelirinin enflasyon muhasebesi dahil bazda yatay-orta tek haneli, hariç bazda ise düşük-orta onlu yüzdelerde artması öngörülüyor; buradaki temel dayanak, kur etkisinden arındırılmış bazda maliyet enflasyonunu dengeleyen ve satın alınabilirliği koruyarak hacim büyümesini destekleyen yerel para birimi gelir artışlarıdır. FAVÖK marjının her iki bazda da yatay kalması, Yatırım Harcamaları/Satışlar oranının ise net satış gelirinin yüksek tek haneli bir yüzdesi düzeyinde seyretmesi bekleniyor.

Değerlendirme

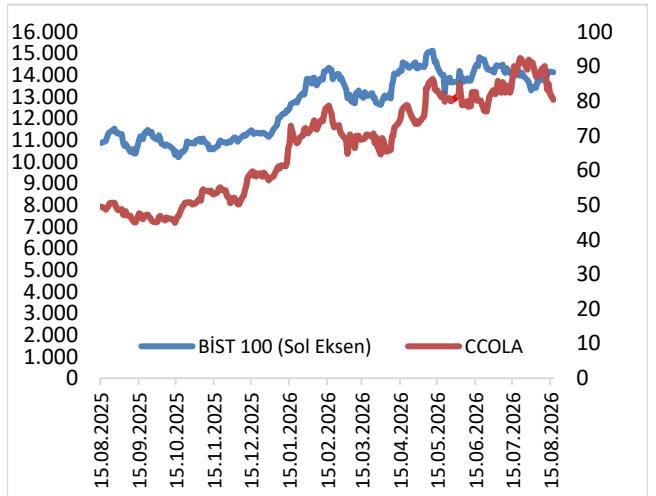
Şirketin 2Ç26 finansal sonuçlarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Ciro büyümesinin brüt ve faaliyet kâr marjlarına güçlü şekilde yansımaları, operasyonel verimlilikte net bir iyileşmeye işaret etmiştir. Marjlardaki artış esas olarak yurt dışı operasyonların güçlü performansından beslenmiştir. Buna ek olarak net kârdaki artışa esas faaliyet kârlılığındaki iyileşmenin eşlik etmesi, kâr kompozisyonunun sağlıklı olduğunu göstermektedir. Önümüzdeki dönemde yurt içi kârlılığın seyri, Pakistan ve Orta Asya operasyonlarının büyümeye katkısının sürdürülebilirliği, şirket açısından takip edilecek önemli unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

SINIRLI POZİTİF

Kapanış, TL (17.08.2026)	80,35 TL
Bugünkü Sermaye (bin TL)	2.798.079
Halka Açık Sermaye (bin TL)	69.952
Halka Açıklık Oranı	25,00
Piyasa Çarpanları	
F/K	11,52
PD/DD	2,46
FD/NS	1,30

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç26	2Ç25	Değ.(%)
Net Satışlar	67.217.962	63.600.444	5,7
Brüt satış kârı	25.710.866	22.519.929	14,2
Faaliyet Giderleri	13.402.590	12.988.098	3,2
Finansal Gelir/Gider	-2.887.342	-3.867.884	a.d.
Esas Faaliyet Karı	12.308.276	9.531.831	29,1
FAVÖK	14.888.594	11.810.118	26,1
Ana Ortaklık Net Kar	8.290.603	6.672.733	24,2

Oranlar	2Ç26	2Ç25	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	38,25	35,41	2,8
Esas Faa.Kar Marjı (%)	18,31	14,99	3,3
FAVÖK Marjı (%)	22,15	18,57	3,6
Net Kar Marjı (%)	12,33	10,49	1,8



Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.