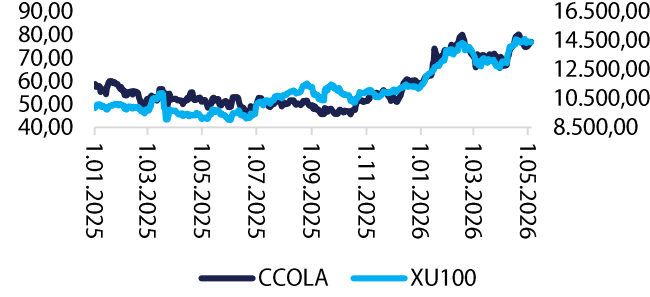


Son Fiyat	76,85
Piyasa Değeri (mln TL)	215.032
Piyasa Değeri (mln \$)	4.782
F/K	12,19
FD/FAVÖK	6,65
PD/DD	2,58
Hisse Sayısı (mln lot)	2.798
FDPO (%)	29,35
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	429



ORTAKLIK YAPISI	%
AEFES	40,12
CCI	20,09
EFES PAZARLAMA	10,14
Diğer	29,65

CCOLA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,47	15,56	48,49
Getiri (\$)	2,50	14,14	26,70
Getiri (XU100-Rölatif)	2,97	4,48	-8,25

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	30,42	36,33
Brüt Kar Marjı (Ç%)	35,56	37,04
FAVÖK Marjı (Y%)	16,41	18,88
FAVÖK Marjı (Ç%)	15,89	17,17
Net Kar Marjı (Y%)	9,11	9,18
Net Kar Marjı (Ç%)	0,02	10,00
Net Borç (mln TL)	34.533,80	26.241,77
İşletme Sermayesi (mln TL)	11.344,58	4.815,84
Cari Oran	1,10	1,14
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.542,25	23.453,20
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	6,84	3,34
Brüt Kar Büyüme (Y%)	40,58	32,21
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	15,16	32,21
FAVÖK Büyüme (Y%)	12,80	16,47
FAVÖK Büyüme (Ç%)	107,56	60,42
Net Kar Büyüme (Y%)	-42,85	1,92
Net Kar Büyüme (Ç%)	-97,94	213,82

Kaynak: Finnet

## Coca Cola İçecek - CCOLA - Olumlu

### Güçlü büyümeye devam

Coca Cola İçecek, 2026 1.çeyrekte 52,4 milyar TL hasılat(2025/03:47,3 milyar TL), 9,3 milyar TL FAVÖK(2025/03:6,1 milyar TL), 5,2 milyar TL net kar(2025/03:1,7 milyar TL) ile piyasa beklentilerinin üzerinde bizim ise tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:52 milyar TL hasılat,8 milyar TL FAVÖK, 3,5 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:53,2 milyar TL hasılat, 9,9 milyar TL FAVÖK, 4 milyar TL net kar)

**Maliyetler ortada aksiyon alan kazandı.** Gıda ve içecek sektöründe güncel gerginlikten ziyade ithal şeker yasağıyla birlikte beraberinde gelen genel maliyet artışları doğal olarak fiyatlara yönelik problemler ve bu doğrultuda SAGP yansımaları etkili oldu. Sektör nezdinde evvelden gözetim aksiyonu alan şirketler pozitif ayrışmaya devam etti, önümüzdeki dönemde gerginlik matematiği eklenince daha fazla da etkili olacağını değerlendiriyoruz.

Satış hacimleri gayet başarılı. 2026 1.çeyrekte 413,7 milyon ünite kasa beklentimize paralel şekilde ilk çeyrekte %6,9 artışla 4414 milyon ünite kasaya ulaştı. Büyümeler bakımından sınıflandırmak gerekirse Türkiye %1,4, Kazakistan %11, Özbekistan %40,7, Pakistan %0,2 büyürken Irak ise %1,8 gibi sınırlı hacim daralması yaşadı. Ülkeler bazında sınıflandırmak gerekirse Türkiye boykot karmaşası ve yüksek baza rağmen güçlü büyümeye devam etti, su hariç değerlendirildiğinde ciddi pozitif ayrışan çerçeve görüldü. Uluslararası tarafta Fusetea tarafı büyümeleri net bir şekilde destekleyen unsur oldu. Irak tarafında ise daralmanın ana sebebi güncel gerginlik ve karmaşık çerçeve etkili oldu. İçecek sınıflandırması bakımından bakacak olursak gazlı içecekler %4,5; gazsız içecekler %30,3; su %5,3 artış kaydetti. Büyüme çerçevesinin yüksek tek haneli devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Gelir ve operasyonel karlılık büyümesi sorunsuz. Gelirler ilk çeyrekte %10,7 artışla 52,4 milyar TL olurken disiplinli maliyet kontrolü ve zamanında uygulanan doğru fiyatlandırma faktörü gelir büyümesini açıkça destekledi. Sınıflandırma bakımından uluslararası %12; Türkiye %8,7 büyüme kaydetti. FAVÖK tarafında ise hem Türkiye'nin düşük bazından yararlanma hem de maliyetleri yönetme çerçevesi ile %52,7 artışla 9,3 milyar TL oldu. Marjlar tarafında ise 490 baz puan artışla %17,8'e yükseldi. İvmelenme bakımından %13 üzeri FAVÖK marjını izliyor olacağız.

CCOLA nezdinde finansalları açıkça olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede boykot ayrışmalarının da kazanılmış alışkanlık becerisine yönelerek maliyet yönetim becerisiyle birlikte ön plana çıkmayı sürdürdüğünü değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul