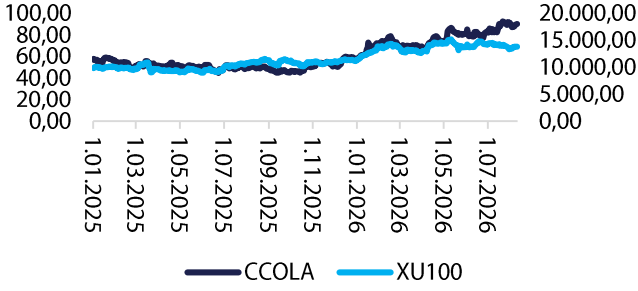


Son Fiyat	90,05
Piyasa Değeri (mln TL)	251.967
F/K	12,92
FD/FAVÖK	7,12
PD/DD	2,75
Hisse Sayısı (mln lot)	2.798
FDPO (%)	29,32
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	429



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

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	68.230	68.197,26	67.217,96
FAVÖK	14.100,00	15.292,10	15.049,79
Net Kar	7.970,00	7.975,05	8.407,56

CCOLA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,18	6,63	77,06
Getiri (\$)	1,14	4,98	51,20
Getiri (XU100-Rölatif)	0,95	10,19	51,19

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	35,41	38,25
Brüt Kar Marjı (Ç%)	37,04	38,08
FAVÖK Marjı (Y%)	15,67	20,19
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,17	22,39
Net Kar Marjı (Y%)	8,08	9,94
Net Kar Marjı (Ç%)	10,00	12,33
Net Borç (mln TL)	35.284,79	29.945,53
İşletme Sermayesi (mln TL)	9.780,09	9.307,74
Cari Oran	1,08	1,13
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	7.807,71	20.137,02
Net Finansman Gideri/Satışlar	6,42	3,86
Brüt Kar Büyüme (Y%)	32,21	14,17
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	19,42	14,17
FAVÖK Büyüme (Y%)	5,06	23,18
FAVÖK Büyüme (Ç%)	60,42	25,80
Net Kar Büyüme (Y%)	-49,86	17,75
Net Kar Büyüme (Ç%)	213,82	24,25

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Coca Cola İçecek – CCOLA - Olumlu

İstikrarlı kompozisyon!

Coca Cola İçecek, 2026 2.çeyrekte 67,2 milyar TL hasılat, 15,05 milyar TL FAVÖK ve 8,4 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 68,2 milyar TL hasılat, 14,1 milyar TL FAVÖK, 7,97 milyar TL net kar/Pusula Yatırım: 68,2 milyar TL hasılat, 15,3 milyar TL FAVÖK, 7,98 milyar TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Orta ve uzun vade kompozisyonunda devamlılığını takip ediyor olacağız. Webinar sonrası ilave değerlendirmelerimize yer vereceğiz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Marjlarda ivmelenme **sürüyor**.
- Serbest nakit akımında **güçlü seyr** takip edildi.
- Net borçta **azalış** takip edildi.
- Satış hacimlerinde **neredeyse çift haneli büyüme** izlendi.

İçecek sektöründe detaylı ayrışmalar var. Türkiye pazarında satın alma gücü etkisiyle birlikte içecek sektöründe hem rekabet hem talep baskısı izlense de küresel tarafta Dünya Kupası etkisiyle birlikte 2026 2.çeyrek güçlü seyrini beklenti üzeri oluşmasına neden oldu. **2026 3.çeyreğin zirve çeyrek olduğu şu ortamda yıllık kar beklentilerini mecburen beklenti üzeri ortama yönlendiren çerçeve takip ediyoruz.**

Ünite kasa büyümesi neredeyse çift hane oldu. 2026 2.çeyrekte 515,6 milyon ünite kasa beklentimizin üzerinde %9,8 artışla 519 milyon ünite kasa satış gerçekleştirildi. Satışları sınıflandırmak gerekirse Türkiye pazarında Dünya Kupası ivmesinin beklenti altı kalması, satın alma paritesi etkisinin getirdiği rekabetçilik, talep zorluğu ve herkesin bildiği boykot çerçevesi kaynaklı hacimler %1,1 daralmayla 159 milyon ünite kasa seviyesine geriledi. Uluslararası operasyonlarda Pakistan ve Orta Asya'daki **güçlü performansın** etkisiyle birlikte %15,4 büyümeyle 360 milyon ünite kasa seviyesinde gerçekleşti. Satışların sınıflandırmasında konsolide manada gazlı içecekler %7,9 artış; gazsız içecekler %18,5; su %18,4 artış kaydetti.

Kompozisyon büyümeye devam ediyor. 2026 2.çeyrekte fiyat koşulları kaynaklı ünite başına gelir düşüşüne rağmen gelirler %5,7 artışla 67,2 milyar TL olurken gelirler uluslararası tarafta %12,3 artışla 41,2 milyar TL; Türkiye tarafında üstte belirtilen nedenlerden %3,4 düşüşle 26 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel karlılık özellikle maliyet yönetme becerisi ve karlılık odağıyla birlikte FAVÖK %24,69 artışla 15,05 milyar TL'ye yükselirken FAVÖK marjı 522 baz puan artışla %22,39'a yükseldi. %13 üzerinde her kalış şirket için ilave değerlendirme alanı taşıyor.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul