

Finansal Değerlendirme Raporu

Coca-Cola İçecek <CCOLA>

Gıda-İçecek

Coca-Cola İçecek, 2026 yılının ilk çeyreğini beklentilerin hafif üstünde 52,37 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 8,99 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin üstünde 5,24 milyar TL kar ile sonuçlandırdı. Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla ciro %10,7, FAVÖK % 54,4, net dönem karı ise %213,8'lik bir artış gösterdi.

Ciroda gerçekleşen %10,7'lik artışa kıyasla, satış hacmi 1Ç25'e göre %6,9 artış göstererek 414 milyon ünite kasa oldu. Türkiye'deki satış hacmi %1,4 artışla sınırlı bir iyileşme gösterdi. Uluslararası operasyonlar daha güçlü bir artış gösterirken, satış hacmi; 1Ç25'e kıyasla %9,6 gibi güçlü bir iyileşme gösterdi. Bunda, Türkiye'deki sınırlı artışa nazaran (% 1,4), Özbekistan (%40,7), Kazakistan (%11,0) gösterilen hacim büyümeleri etkili oldu.

1Ç25'e kıyasla gazlı içecekler hacim bazında %4,5 artış gösterirken, gazsız içecekler %30,3 artış gösterdi. Su tarafında ise %5,3'lük bir artış göze çarptı. Toplam hacimlerdeki payda ise 1Ç26 itibarıyla gazlı içecekler %81,1, gazsız içecekler %10,8, su %8,1 paya sahip oldu. Gazsız içeceklerdeki güçlü artış Fusetea'nin %30,3'lük büyümesi öncülüğünde gerçekleşti.

Şirketin net borç pozisyonu ise yatay kalarak 26,2 milyar TL olurken, Net borç/FAVÖK oranı iyileşme göstererek 0,66 olarak gerçekleşti. Finansal borçların %32'lik kısmı kısa vadeli borçlardan oluşurken, %68'lik kısmı uzun vade borçlardan oluştu. Kaldıraç oranı % 55,28, finansal borç oranı %24,21 olarak gerçekleşti. Cari oran 1,14, likidite oranı 0,85, nakit oran ise 0,33 oldu.

1Ç26 itibarıyla yatırım harcamaları 2,5 milyar TL olurken, %44'ü Türkiye, %56'sı uluslararası operasyonlara yapıldı. Yatırım harcamalarının satışlara oranı 1Ç25'te %8,4 iken, 1Ç26'da % 4,9 olarak gerçekleşti.

1Ç26 net karı, operasyonel karlılıktaki iyileşme ve net finansman giderlerindeki düşüşün katkısıyla %213,8 artarak 5,24 milyar TL'ye yükseldi.

Coca-Cola İçecek'in 2026 yılı beklentileri korundu. Şirket, konsolide bazda orta-tek haneli hacim büyümesine (Türkiye'de düşük-orta-tek haneli, uluslararası operasyonlarda yüksek -tek haneli) öngörmekte. TMS 29'a göre hazırlanan mali tablolarda yatay FVÖK marjı ve yatay-orta-tek haneli ciro/kasa büyümesi öngörülmürken, enflasyon muhasebesi hariç tutulduğunda kur etkisinden arındırılmış ciro/kasa'nın düşük-orta onlu yüzdelerde büyümesi ve FVÖK marjının yatay kalması bekleniyor. Yatırım harcamaları/satışlar oranının cironun yüzdesi olarak yüksek tek haneli yüzdelerde gerçekleşmesi öngörülmürken, şirket kapasite artışları, yeni üretim hatları ve üretim altyapısının güçlendirilmesi dahil büyüme odaklı yatırımlarını sürdürmeyi planlıyor.

Gelen finansal sonuçları, zayıf sezona rağmen operasyonel karlılıktaki iyileşmeye bağlı olarak olumlu değerlendiriyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	CCOLA
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	76,85
5Y En Yüksek	82,35
5Y En Düşük	45,14
Hisse Adedi (mn)	2.798,08
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	29,35
Piyasa Değeri (TL mn)	215.032
Piyasa Değeri (USD mn)	4.782
Finansal Borç (TL mn)	51.660
Finansal Borç (USD mn)	1.164
3A OİH (USD mn)	8,20
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,01%

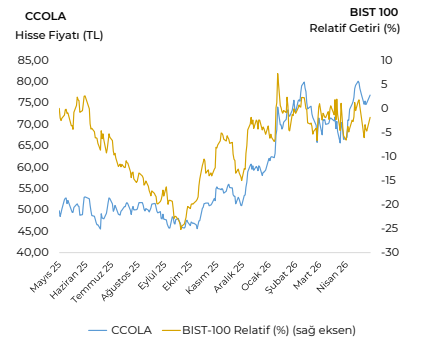
F / K

Güncel	12,19
6 Aylık Ortalama	12,56
1 Yıllık Ortalama	10,83

PD/DD

Güncel	2,58
6 Aylık Ortalama	2,00
1 Yıllık Ortalama	2,54

CCOLA (mn TL)	2025/12	2025/12	2025/03	2026/03
Haslat	205.982	205.982	47.318	52.369
FAVÖK	36.215	36.215	5.605	8.992
Net Kar	15.486	15.486	1.669	5.237
Özkaynaklar	83.454	83.454	76.189	83.439



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,
Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com