

Finansal Değerlendirme Raporu

Coca Cola İçecek <CCOLA>

Gıda-İçecek

Coca-Cola İçecek, 2026 yılının ikinci çeyreğini beklentilerin hafif altında 67,22 milyar TL ciro, beklentilerin üstünde 15,26 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin üstünde 8,29 milyar TL kar ile sonuçlandırdı. Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla ciro %5,7, FAVÖK %27,4, net dönem karı ise %24,2'lik bir artış gösterdi.

Ciroda gerçekleşen %5,7'lik artışa kıyasla, satış hacmi 2Ç25'e göre %9,8 artış göstererek 519 milyon ünite kasa oldu. Türkiye'deki satış hacmi %1,1 azalışla sınırlı bir bozulma gösterdi. Uluslararası operasyonlar çok daha güçlü bir performans gösterirken, satış hacmi; 2Ç25'e kıyasla %15,4 gibi güçlü bir iyileşme gösterdi. Bunda; Pakistan (%17,0), Özbekistan (%21,1), Kazakistan'da (%12,7) gösterilen güçlü hacim büyümeleri etkili oldu.

2Ç25'e kıyasla gazlı içecekler hacim bazında %7,9 artış gösterirken, gazsız içecekler %18,5 artış gösterdi. Su tarafında ise %18,4'lük bir artış göze çarptı. Toplam hacimlerdeki payda ise 2Ç26 itibarıyla gazlı içecekler %80,8, gazsız içecekler %10,5, su %8,7 paya sahip oldu. Gazsız içeceklerdeki güçlü artış Fusetea'nın %23,9'luk büyümesi öncülüğünde gerçekleşti.

Şirketin net borç pozisyonu ise 3,8 milyar TL artış göstererek 30,0 milyar TL olurken, Net borç/FAVÖK oranı sabit kalarak göstererek 0,66 olarak gerçekleşti. Finansal borçların %27'lik kısmı kısa vadeli borçlardan oluşurken, %73'lük kısmı uzun vade borçlardan oluştu. Kaldıraç oranı %56,45, finansal borç oranı %24,16 olarak gerçekleşti. Cari oran 1,13, likidite oranı 0,83, nakit oran ise 0,30 oldu.

1Y26 itibarıyla yatırım harcamaları 7,5 milyar TL olurken, %29'u Türkiye, %71'i uluslararası operasyonlara yapıldı. Yatırım harcamalarının satışlara oranı 1Y26'da %6,1 olarak gerçekleşti.

2Ç26 net karı, operasyonel karlılıktaki iyileşme ve net finansman giderlerindeki düşüşün katkısıyla %24,2 artarak 8,29 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 öngörülürken, 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 öngörülürken, şirket kapasite artışları, yeni üretim hatları ve üretim altyapısının güçlendirilmesi dahil büyüme odaklı yatırımlarını sürdürmeyi planlıyor.

Gelen finansal sonuçları, güçlü hacim büyümesine paralel operasyonel karlılıktaki iyileşmeye bağlı olarak olumlu değerlendiriyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	CCOLA
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	90,05
SIY En Yüksek	93,50
SIY En Düşük	44,40
Hisse Adedi (mn)	2.798,08
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	29,32
Piyasa Değeri (TL mn)	251.967
Piyasa Değeri (USD mn)	5.302
Finansal Borç (TL mn)	57.989
Finansal Borç (USD mn)	1.246
3A OİH (USD mn)	10,49
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,01%

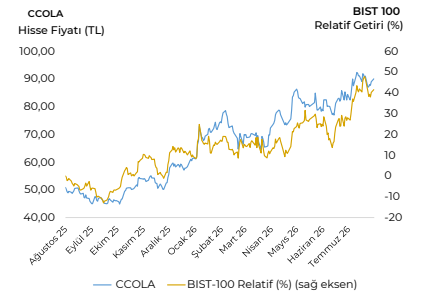
F / K

Güncel	12,92
6 Aylık Ortalama	12,99
1 Yıllık Ortalama	11,68

PD/DD

Güncel	2,75
6 Aylık Ortalama	2,37
1 Yıllık Ortalama	2,32

CCOLA (mn TL)	2025/12	2025/12	2025/06	2026/06
Hasılat	220.428	220.428	114.237	123.260
FAVÖK	38.754	38.754	17.808	24.511
Net Kar	16.572	16.572	8.459	13.895
Özkaynaklar	89.307	89.307	82.497	91.575



İnfo Yatırım Araştırma

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

GELİR TABLOSU	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	67.218	63.600	6%	123.260	114.237	8%
Satışların Maliyeti (-)	-41.507	-41.081	1%	-77.186	-76.316	1%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	25.711	22.520	14%	46.073	37.922	21%
Faaliyet Giderleri (-)	-13.403	-12.988	3%	-26.602	-24.726	8%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	12.308	9.532	29%	19.471	13.195	48%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	-257	45	a.d.	-2	405	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1	4	a.d.	-1	8	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-669	-1.812	-63%	811	-2.124	a.d.
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-138	-23	511%	-123	-67	83%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	11.244	7.746	45%	20.155	11.417	77%
Vergiler	-2.837	-1.001	183%	-6.076	-2.855	113%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	8.408	6.745	25%	14.080	8.562	64%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	8.408	6.745	25%	14.080	8.562	64%
Azınlık Payları	117	72	62%	185	103	79%
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	8.291	6.673	24%	13.895	8.459	64%
BİLANÇO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	105.652	79.222	33%	105.652	79.222	33%
Hazır Değerler	27.938	22.465	24%	27.938	22.465	24%
Menkul Kıymetler (net)	105	325	-68%	105	325	-68%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	40.834	29.290	39%	40.834	29.290	39%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	139	513	-73%	139	513	-73%
Stoklar	28.011	18.305	53%	28.011	18.305	53%
Diğer Dönen Varlıklar	8.624	8.325	4%	8.624	8.325	4%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	134.379	103.962	29%	134.379	103.962	29%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	254	206	23%	254	206	23%
Finansal Duran Varlıklar	0	0	-100%	0	0	-100%
Maddi Duran Varlıklar	86.188	65.476	32%	86.188	65.476	32%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	44.147	34.492	28%	44.147	34.492	28%
Diğer Duran Varlıklar	3.791	3.788	0%	3.791	3.788	0%
TOPLAM VARLIKLAR	240.031	183.184	31%	240.031	183.184	31%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	93.725	73.375	28%	93.725	73.375	28%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	24.274	26.392	-8%	24.274	26.392	-8%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	53.335	37.234	43%	53.335	37.234	43%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	14.508	8.672	67%	14.508	8.672	67%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	1.609	1.078	49%	1.609	1.078	49%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41.764	37.937	10%	41.764	37.937	10%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	33.715	31.682	6%	33.715	31.682	6%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	3	4	-26%	3	4	-26%
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	6.745	5.197	30%	6.745	5.197	30%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	1.302	1.054	24%	1.302	1.054	24%
Özsermaye	104.541	71.872	45%	104.541	71.872	45%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	91.575	62.445	47%	91.575	62.445	47%
Sermaye	2.798	2.798	0%	2.798	2.798	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	6.057	4.585	32%	6.057	4.585	32%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	112.708	76.183	48%	112.708	76.183	48%
Dönem Net Kar/Zararı	13.895	6.403	117%	13.895	6.403	117%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	-43.883	-27.523	59%	-43.883	-27.523	59%
Azınlık Payları	12.966	9.426	38%	12.966	9.426	38%
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	240.031	183.184	31%	240.031	183.184	31%
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	229.447,92	208.493,99	10%	229.447,92	208.493,99	10%
FVAÖK - Yıllık	45.456,43	32.229,51	41%	45.456,43	32.229,51	41%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	44.912,64	33.149,20	35%	44.912,64	33.149,20	35%
Net Dönem Karı - Yıllık	22.007,97	16.390,23	34%	22.007,97	16.390,23	34%
Brüt Kar Marjı	38,25	35,41	8%	37,38	33,20	13%
FVAÖK	14.888,58	11.810,10	26%	24.510,76	17.808,23	38%
FVAÖK Marjı	22,15	18,57	19%	19,89	15,59	28%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	14.631,80	11.855,02	23%	24.508,50	18.213,32	35%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	21,77	18,64	17%	19,88	15,94	25%
İşletme Sermayesi	15.511,08	10.361,25	50%	15.511,08	10.361,25	50%
Aktif Karlılık - Yıllık	9,37	7,97	18%	9,37	7,97	18%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	24,88	23,02	8%	24,88	23,02	8%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	14,93	12,99	15%	14,93	12,99	15%
Alacak Tahsilat Süresi	53,43	49,07	9%	53,43	49,07	9%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	60,82	56,63	7%	60,82	56,63	7%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	120,75	104,94	15%	120,75	104,94	15%
Nakit Döndürme Süresi	39,04	36,19	8%	39,04	36,19	8%
Net Nakit	-29.945,53	-35.284,79	-15%	-29.945,53	-35.284,79	-15%
Sabit Sermaye Yatırımları	-4.666,15	-4.575,65	2%	-7.257,90	-8.526,22	-15%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	1,30	1,55	-16%	1,30	1,55	-16%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	6,03	2,81	115%	6,03	2,81	115%

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 İfo 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 İfo 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.

İfo 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