

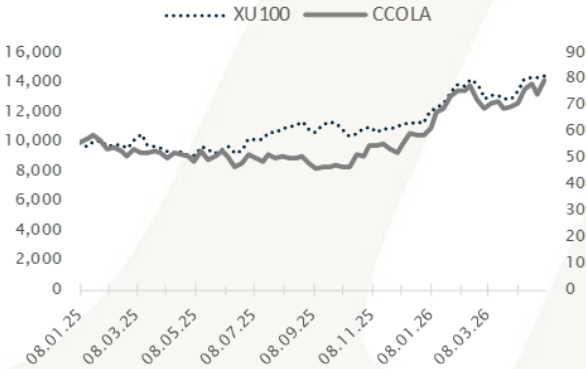
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	CCOLA:TI	CCOLA
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Coca Cola İçecek	
Hisse Sektör	İçecek	
Rapor Tarihi	06.05.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	79.85	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	223,427
Firma Değeri - Milyon TL	249,668
Hacim - Milyon TL	446
Halka Açıklık - %	25.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	37,606	47,318	52,369
Brüt Kâr - Milyon TL	12,498	14,392	19,028
FAVÖK - Milyon TL	6,043	5,605	8,992
Net Kâr - Milyon TL	3,751	1,669	5,237

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	37,606	47,318	52,369
Brüt Kâr - Milyon TL	12,498	14,392	19,028
FAVÖK - Milyon TL	6,043	5,605	8,992
Net Kâr - Milyon TL	3,751	1,669	5,237

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	4.86	8.64	11.17
FD/FAVÖK (x)	6.11	5.91	6.15

Coca-Cola İçecek A.Ş.

05.05.2026 tarihinde Coca-Cola İçecek A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleşti.

Coca-Cola İçecek'in 1Ç26 döneminde faaliyet gelirlerindeki artışta birim kasa başına net satış gelirindeki yükseliş, hacimsel büyüme, güçlü fiyatlandırma yönetimi ve ürün portföy karmasındaki iyileşme belirleyici olmuştur. Birim kasa başına gelir konsolide bazda %3,6 artarken, bu artış yurt içi operasyonlarda %7,2, yurt dışı operasyonlarda ise %2,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Etkin maliyet yönetimi ve destekleyici hacimin de katkısıyla TAS 29 hariç birim kasa başına net satış geliri 2,9 ABD dolarına ulaşarak son 10 yılın en yüksek ilk çeyrek seviyesine gelmiştir.

Toplantıda öne çıkan ana başlıklardan biri yüksek jeopolitik tansiyona rağmen dengeli büyümenin sürdürülmesi olmuştur. Pazar bazlı performansta Özbekistan destekleyici makroekonomik ortam ve elverişli piyasa koşullarından dolayı %40,7, Kazakistan güçlü portföy inovasyonlarının etkisiyle %11, Türkiye su bilinçli optimizasyonundan dolayı %1,4, Pakistan ise yüksek baz etkisi, zorlu rekabet ortamı ve jeopolitik gelişmelerin tüketici güveni üzerindeki baskısı nedeniyle %0,2 sınırlı artış gösterdi. Irak jeopolitik gelişmelerin etkisiyle %1,8 daralma gösterdi.

Finansal performans tarafında şirket, 1Ç26'da güçlü ciro büyümesi ve disiplinli maliyet yönetimiyle marj iyileşmesi kaydetmiştir. Net satış gelirleri yıllık bazda %10,7 artışla 52,4 milyar TL'ye ulaşırken, FVÖK tarafındaki artışta brüt kar marjındaki iyileşme ve sıkı faaliyet gideri yönetimi etkili olmuştur. Net kar ise operasyonel karlılıktaki ve daha düşük net finansman giderlerinin katkısıyla 5,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Maliyet tarafında şirket, enflasyon riskini azaltmak ve maliyet görünürlüğüne artırmak amacıyla temel girdilerde korunma ve ön alım stratejileri uyguladığını belirtmiştir. 2026 yılı için korunma / ön alım oranları şekerde %98, alüminyumda %68 ve reçinede %84 seviyesindedir. Finansal hedge imkânı olan pazarlarda ise şeker korunma oranı 2026 yılı için %99, 2027 yılı için %71 olarak paylaşılmıştır.

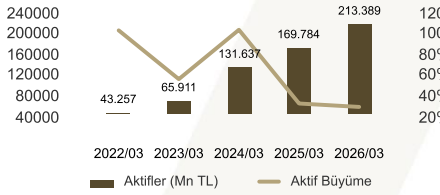
Nakit akışı ve net kar tarafında şirket, 1Ç26'da artan operasyonel karlılık, daha iyi net işletme sermayesi/satış oranı ve yatırım harcamalarının zamanlamasının serbest nakit akımını desteklediğini belirtmiştir. Net kar büyümesinde güçlü net satış geliri üretimi ve daha düşük net finansman giderleri etkili olurken, parasal kazançlar yatay seyretmiştir. Şirket, düşük Net Borç/FAVÖK oranı ile pozitif nakit üretimini sürdürdüğünü ifade etmiştir.

Şirket, 2026 yılında konsolide bazda orta tek haneli hacim büyümesi öngörmektedir. Türkiye operasyonlarında düşük-orta tek haneli, uluslararası operasyonlarda ise yüksek tek haneli hacim büyümesi öngörülmektedir.

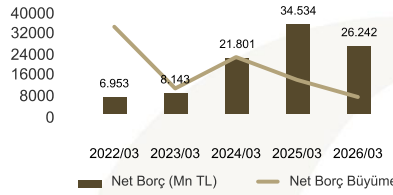
Genel çerçevede değerlendirildiğinde, Coca-Cola İçecek'in 2026 yılı görünümünde mevcut pazarlardaki hacim artışı, Orta Asya'daki büyüme ivmesi, Türkiye operasyonlarında fiyatlandırma ve marj toparlanması, ürün ve paket karmasındaki iyileşme, girdi maliyetlerinde korunma / ön alım stratejileri ve güçlü nakit üretimi destekleyici unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Jeopolitik gerilimler ve tüketici satın alma gücü üzerindeki baskılara rağmen 1Ç26'da net satış gelirleri, FVÖK ve net kar tarafında kaydedilen artış yılın devamına ilişkin görünümü desteklemektedir.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	83.231	81.008	73.009	88.023	21%	41%
Nakit ve Benzerleri	30.325	28.945	21.852	25.256	16%	12%
Ticari Alacaklar	26.091	20.946	24.180	31.716	31%	15%
Stoklar	16.683	21.008	17.019	22.313	31%	10%
Duran Varlıklar	111.230	128.921	96.775	125.366	30%	59%
Finansal Yatırımlar	1	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	69.810	81.361	59.985	78.354	31%	37%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36.791	42.792	32.550	41.282	27%	19%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	194.460	209.929	169.784	213.389	26%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72.182	70.246	66.623	77.084	16%	36%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15.783	15.007	20.168	12.723	-37%	6%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.962	6.536	6.643	5.888	-11%	3%
Ticari Borçlar	37.703	37.981	31.515	43.814	39%	21%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	39.172	44.359	36.082	40.871	13%	19%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	32.598	35.809	29.828	33.049	11%	15%
Toplam Yükümlülükler	111.354	114.605	102.705	117.955	15%	55%
Toplam Özkaynaklar	72.867	83.454	58.218	83.439	43%	39%
Ödenmiş Sermaye	2.798	2.798	2.798	2.798	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	81.900	94.047	75.533	109.532	45%	51%
Net Dönem Karı veya Zararı	14.194	14.263	1.698	5.301	212%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	194.460	209.929	169.784	213.389	26%	100%

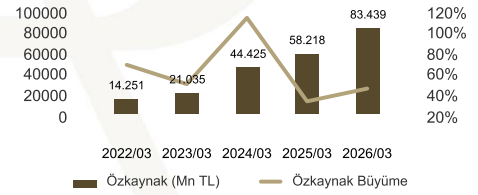
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

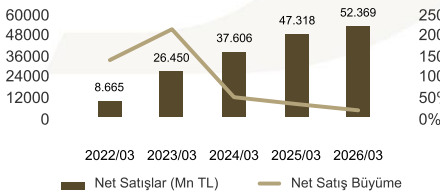


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

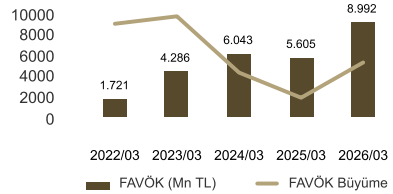


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Satışlar	145.162	187.185	47.318	52.369	11%	100%
Satışların Maliyeti	94.406	120.616	32.926	33.341	1%	64%
Brüt Kar (Zarar)	50.756	66.568	14.392	19.028	32%	36%
Faaliyet Giderleri	30.040	41.297	10.969	12.335	12%	24%
Genel Yönetim Giderleri	7.114	10.112	2.622	3.082	18%	6%
Pazarlama Giderleri	22.926	31.184	8.347	9.253	11%	18%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	20.716	25.271	3.423	6.693	96%	13%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.536	3.812	1.457	1.242	-15%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.369	3.928	1.121	1.005	-10%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	20.883	25.156	3.760	6.931	84%	13%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	26.233	32.910	5.605	8.992	60%	17%
Finansman Gelirleri	3.344	4.395	973	881	-9%	2%
Finansman Giderleri	11.635	14.936	4.209	2.628	-38%	5%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	18.351	21.334	3.430	8.327	143%	16%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	14.065	14.072	1.669	5.237	214%	10%

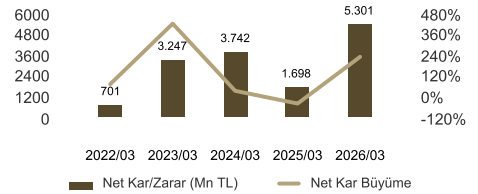
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

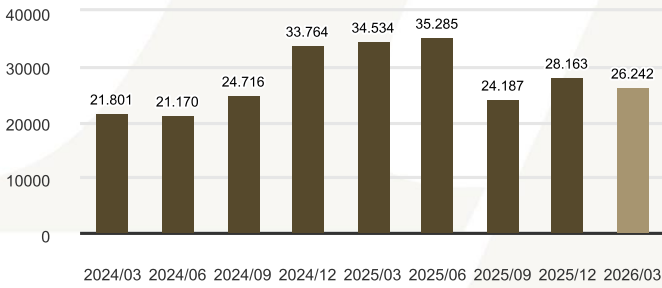


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

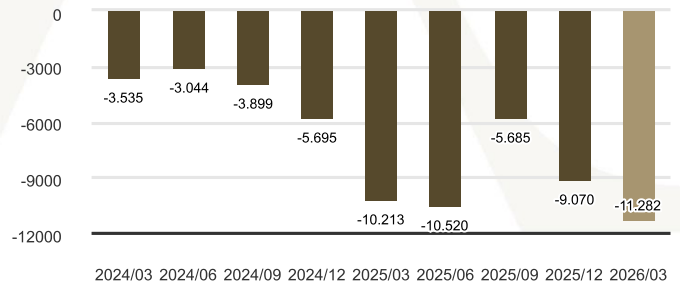


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Nakit Oran	44,5	41,6	33,2	33,0
Cari Oran	1,2	1,2	1,1	1,1
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	55,6	55,2	50,5	59,0
Alacak Devir Süresi (Gün)	48,8	49,0	40,1	51,3
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	100,9	108,2	81,4	113,6
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	3,5	-4,0	9,2	-3,3
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	42,8	38,6	43,0	41,2
Duran Varlıklar / Aktifler	57,2	61,4	57,0	58,8
Toplam Borç / Aktifler	57,3	54,6	60,5	55,3
Toplam Borç / Özsermaye	152,8	137,3	176,4	141,4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-5.685,3	-9.070,0	-10.212,6	-11.282,1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-19,3	-27,6	-32,8	-31,1
Net Borç (Milyon TL)	24.187,3	28.162,7	34.533,8	26.241,8
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,8	0,9	1,1	0,7
İhracat Oranı (%)	56,8	56,6	60,3	61,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	8,3	7,0	1,1	2,7
Aktif Karlılığı (Yıllık)	8,5	7,0	11,5	9,2
Özsermaye Karlılığı	22,3	18,3	3,3	7,4
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	22,8	18,3	33,7	24,9
Esas Faaliyet Kar Marjı	14,3	13,5	7,2	12,8
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	12,1	13,5	12,2	14,8
FAVÖK Marjı	18,1	17,6	11,8	17,2
FAVÖK Marjı (Yıllık)	16,3	17,6	16,4	18,9
Net Kar Marjı	9,7	7,5	3,5	10,0
Net Kar Marjı (Yıllık)	8,0	7,5	9,1	9,2

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları									
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Faaliyet Kar Marjı	Esas FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)	
CCOLA	215.032,34	34,11	2,58	12,19	6,65	1,26	15%	19%	9%	7%	3%	36.296	8.992	17.641	5.237	
AEFES	112.736,84	0,00	1,04	12,59	4,25	0,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ALKLC	40.320,00	0,00	15,22	-	46,36	8,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EFOR	27.660,60	0,00	6,00	12.302,44	15,55	2,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
GUNDG	35.002,50	21,35	42,04	-	-	20,82	-10%	-8%	-5%	-5%	-3%	-130	-127	-81	-35	
MEYSU	17.391,30	0,00	5,27	35,20	20,29	4,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TBORG	45.796,17	0,00	1,94	13,57	3,83	1,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
KRSTL	1.706,88	0,00	0,98	6,78	3,95	0,55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
PNSUT	3.993,00	37,37	0,34	-	27,95	0,69	-2%	2%	-7%	0%	0%	359	142	-1.051	50	
ELITE	3.926,88	0,00	1,75	15,89	7,35	1,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
İçecek Ort.			1,68	20,04	10,19	1,07	6%	10%	5%	9%	2%	-	-	-	-	
XU100			1,41	16,54	10,30	1,23	5,8%	10,2%	5,2%	10,2%	-	-	-	-	-	

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.