PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 4.11.2026

Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCOLA)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

CCOLA 3Ç26 Sonuçları (Nötr) - PhillipCapital Araştırma

Coca Cola İçecek 3Ç26 finansallarında,
-yıllık bazda %1 artışla 68,4 milyar TL ciro,
-yıllık bazda %13 düşüşle 13,2 milyar TL FAVÖK ve
-yıllık bazda %16 düşüşle 7,8 milyar TL net kâr açıkladı.

Kurum olarak 68,4 milyar TL ciro, 13,1 milyar TL FAVÖK ve 7,8 milyar TL net kâr beklerken piyasa medyan beklentileri 69,3 milyar TL ciro, 13,5 milyar TL FAVÖK ve 7,8 milyar TL net kâr seviyesindeydi.

Üçüncü çeyrekte satış hacmi yıllık bazda %8,3 artarak 3Ç25'teki 477 milyon ünite kasadan 3Ç26'da 516 milyon ünite kasaya ulaştı. Büyüme yine uluslararası operasyonlardan kaynaklandı. Uluslararası hacim %13,5 artarken Türkiye'de hacim %0,9 geriledi. Pakistan %24,5 ve Özbekistan %20,3 ile büyümenin ana itici güçleri oldu. Kazakistan geçen yılki %24,2'lik yüksek baza rağmen %1,0 artarken, Irak'ta hacim jeopolitik belirsizliğe rağmen yalnızca %0,2 geriledi. Kategori bazında su %17,3 ve gazlı içecekler %8,1 büyürken, gazsız içecekler yüksek baz etkisiyle %1,7 büyüdü.

Konsolide brüt kâr marjı %38,1'den %36,3'e, FAVÖK marjı %22,3'ten %19,3'e geriledi. Marj daralmasının ana kaynağı Türkiye oldu; yüksek maliyetli hammaddelerin kademeli etkisi ve geçen yılın yüksek baz etkisi marjları baskıladı. Uluslararası operasyonlarda ise brüt kâr marjı 71 bp artışla %35,7'ye yükseldi. Faaliyet giderlerinin NSG'ye oranı 173 bp artışla %21,0'e yükseldi.

Türkiye tarafında hasılat 31,6 milyar TL'den 27,0 milyar TL'ye gerilerken, brüt kâr marjı %41,7'den %37,1'e düşerek 456 bp daraldı. Raporlanan faaliyet kârı %46,2 azalışla 20,1 milyar TL'den 10,8 milyar TL'ye gerilerken, diğer gelir/gider hariç faaliyet kârı %73,8 azalarak 5,07 milyar TL'den 1,33 milyar TL'ye geriledi; marj ise %16,0'dan %4,9'a indi. Diğer gelir/gider hariç FAVÖK 6,17 milyar TL'den 2,59 milyar TL'ye düştü, marjı %19,5'ten %9,6'ya geriledi. Türkiye net kârı 17,5 milyar TL'den 9,1 milyar TL'ye geriledi.

Uluslararası operasyonlarda hasılat 36,1 milyar TL'den 41,4 milyar TL'ye yükselirken, diğer gelir/gider hariç faaliyet kârı %11,2 artışla 7,38 milyar TL'den 8,20 milyar TL'ye çıktı. Diğer gelir/gider hariç FAVÖK %9,2 artışla 8,61 milyar TL'den 9,40 milyar TL'ye yükselirken, marjı %23,8'den %22,7'ye geriledi. Uluslararası net kâr ise %57,5 artışla 4,2 milyar TL'den 6,7 milyar TL'ye yükseldi.

Coca Cola İçecek

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**CCOLA TI**
Hisse Fiyatı, TL	74,00
Fiili Dolaşım Oranı	29,35%
Piyasa Değeri, milyon TL	207.058
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	4.151
BIST-100 Endeks Ağırlığı	1,83%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	1,46%
Yabancı Yatırımcı Oranı	74,83%
Emeklilik Fonları Oranı	2,82%
Yatırım Fonları Oranı	1,87%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 03/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	67.722	68.398	188.322	198.523
Brüt Kâr	25.813	24.801	65.847	73.441
Brüt Kâr Marjı	38,1%	36,3%	35,0%	37,0%
FAVÖK	15.232	12.622	34.032	38.498
FAVÖK Marjı	22,5%	18,5%	18,1%	19,4%
Net Kâr	9.317	7.786	18.247	22.455
Net Kâr Marjı	13,8%	11,4%	9,7%	11,3%
Net Borç	31.379	13.453	31.379	13.453

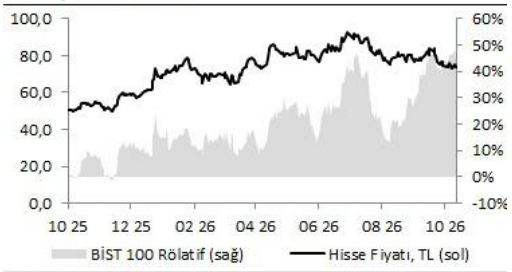
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	7,0	8,4	9,5
PD/DD	1,9	1,6	2,0
FD/FAVÖK	5,4	4,4	4,9

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sa	1.123	40,1%
Diğer	830	29,7%
Toplam	**2.798**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-6,5%	-14,9%	0,3%	42,9%
Rölatif	4,1%	3,5%	31,4%	43,4%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	7,2	9,1	10,2	9,9

Kaynak: BİST, Finnet

Ahmet Emir Kavuk
emir.kavuk@phillip.com.tr

TMS 29 etkisi hariç rakamlarda ciro %30,4 artışla 72,0 milyar TL'ye, FVÖK %9,9 artışla 12,4 milyar TL'ye, FAVÖK %14,2 artışla 14,6 milyar TL'ye ve net kâr %15,6 artışla 8,0 milyar TL'ye ulaştı. Bu bazda brüt kâr marjı %38,9'dan %37,3'e, FVÖK marjı %20,4'ten %17,2'ye, FAVÖK marjı %23,1'den %20,2'ye geriledi.

Net finansman gideri 3Ç25'teki 3,0 milyar TL'den 3Ç26'da 1,9 milyar TL'ye geriledi ve net kârı destekledi. Bilanço tarafında net borç/FAVÖK oranı 0,29x'e geriledi (2025: 0,77x); net borç 13,5 milyar TL (273 milyon ABD doları) seviyesine ulaştı. Serbest nakit akışı 9A25'teki 6,2 milyar TL'den 9A26'da 19,9 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket yıl sonu beklentilerini güncelledi. Uluslararası operasyonlar için hacim büyümesi beklentisi yüksek-tek-haneliden düşük-çift-haneli seviyeye yükseltilirken, konsolide hacim büyümesinin de orta-tek-haneli beklentinin üzerine çıkarak yüksek-tek-haneli seviyelere ulaşma potansiyeli görülüyor. Buna karşılık Türkiye'de hacim beklentisi düşük-orta-tek-haneli büyümeden yıl genelinde yatay seyre indirildi. TMS 29 dahil finansallarda ünite kasa başına NSG beklentisi yatay-orta-tek-haneli büyümeden düşük-tek-haneli daralmaya çekilirken, FVÖK marjı beklentisi yatay olarak korundu. Enflasyon muhasebesi hariç tüm beklentiler ile faaliyet kârı görünümü değişmedi.

Sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Uluslararası operasyonların güçlü hacim performansı ve bu operasyonlar için yukarı yönlü revize edilen hacim beklentisi olumlu bir gelişme. Ancak Türkiye'de brüt kâr marjındaki belirgin daralma ve diğer gelir/gider hariç FAVÖK'teki sert düşüş, operasyonel kârlılık açısından zayıf bir tablo ortaya koyuyor. Yüksek maliyetli hammaddelerin etkisinin kademeli olarak devreye girmesi nedeniyle Türkiye'deki marj baskısının 4Ç26'da da sürebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan net borç/FAVÖK oranındaki gerileme, güçlü serbest nakit akışı ve düşen finansman giderleri bilançoyu güçlü tutmaya devam ediyor.

Şirket bugün saat 17:00'de finansal sonuçlara ilişkin telekonferans gerçekleştirecek.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.