

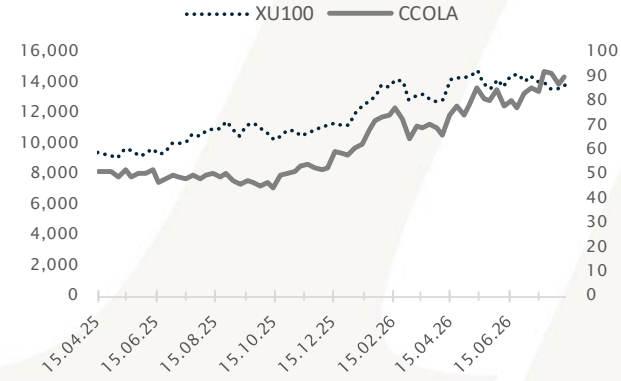
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	CCOLA:TI	CCOLA
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Coca Cola İçecek	
Hisse Sektör	İçecek	
Rapor Tarihi	11.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	90.05	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	251,967
Firma Değeri - Milyon TL	281,913
Hacim - Milyon TL	474
Halka Açıklık - %	25.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	89,293	114,237	123,260
Brüt Kâr - Milyon TL	32,106	37,922	46,073
FAVÖK - Milyon TL	17,252	17,808	24,511
Net Kâr - Milyon TL	11,280	8,459	13,895

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	49,428	63,600	67,218
Brüt Kâr - Milyon TL	18,857	22,520	25,711
FAVÖK - Milyon TL	10,947	11,963	15,050
Net Kâr - Milyon TL	7,304	6,673	8,291

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	6.36	8.31	11.91
FD/FAVÖK (x)	7.56	5.38	6.62

Coca-Cola İçecek A.Ş.

Coca-Cola İçecek 2Ç26'da 67.217 mn TL hasılat, 14.888 mn TL FAVÖK ve 8.290 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Hasılat piyasa beklentisinin %1,5 altında kalırken FAVÖK %5,6, net kâr %4,0 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda hasılat %5,7, FAVÖK %26,1 ve net kâr %24,2 arttı. Çeyreklik bazda hasılat %19,9, FAVÖK %54,7 ve net kâr %47,9 yükseldi. FAVÖK marjı 358 baz puan genişleyerek %22,1'e çıktı.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Konsolide satış hacmi yüksek baza rağmen %9,8 artışla 519 milyon ünite kasaya ulaştı. Büyümenin ana kaynağı uluslararası operasyonlar olurken, Özbekistan %21,1, Pakistan %17,0 ve Kazakistan %12,7 büyüdü. Uluslararası operasyonların konsolide hacimdeki payı %69,4'e yükselirken Türkiye hacmi %1,1 geriledi.
- Marj genişlemesinde Türkiye operasyonu öne çıktı. Türkiye FAVÖK'ü 2.550 mn TL'den 3.649 mn TL'ye yükselirken marj %9,5'ten %14,0'e çıktı. Uluslararası operasyonlarda da marj %24,2'den %26,4'e genişledi. Küçük paket ve şekersiz ürünlerin artan payı ürün karmasını destekledi.
- Finansman yükü belirgin şekilde azaldı. Net finansman gideri 3.868 mn TL'den 2.887 mn TL'ye, faiz gideri 4.108 mn TL'den 2.814 mn TL'ye geriledi. Net borç/FAVÖK oranı 1,45x'ten 0,66x'e indi.
- İlk yarı serbest nakit akışı geçen yılki 7,4 milyar TL negatif seviyeden 2,3 milyar TL pozitifte döndü. Şirket 2026 için orta-tek haneli konsolide hacim büyümesi ve yatay faaliyet kârı marjı beklentilerini korudu.

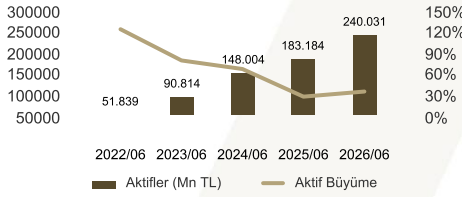
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Türkiye hacmi %1,1 gerileyerek üst üste ikinci çeyrekte büyüme üretmedi. İlk yarıda Türkiye hacminin yatay kalması, konsolide büyümenin tamamen uluslararası operasyonlardan geldiğini gösteriyor.
- Hasılat konsensüsün %1,5 altında kaldı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle raporlanan ciro büyümesinin, şirketin enflasyon muhasebesi hariç açıkladığı %40,7'lik büyümenin belirgin altında kalması dönemler arası karşılaştırılabilirliği sınırlıyor.
- Uluslararası operasyonların hacimdeki payının %69,4'e yükselmesi Pakistan ve Özbekistan başta olmak üzere kur ve ülke risklerine duyarlılığı artırıyor.
- Şirketin açıkladığı 14.985 mn TL FAVÖK ile standardize 14.888 mn TL hesaplamamız arasındaki fark diğer faaliyet gelir ve giderlerinden kaynaklanıyor. Yatırım harcamalarının satışlara oranının yüksek tek haneli seviyelerde kalması da nakit akışı açısından izlenmeli.

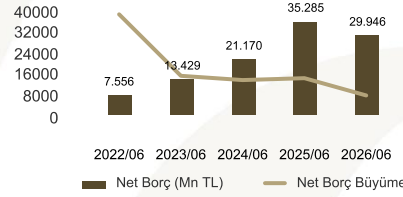
Genel Görüşümüz: Coca-Cola İçecek'in 2Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Güçlü hacim büyümesi, Türkiye operasyonundaki belirgin marj iyileşmesi, azalan finansman yükü ve serbest nakit akışındaki toparlanma çeyreğin güçlü taraflarını oluşturdu. Buna karşılık Türkiye hacminin büyümeye dönememesi ve konsolide büyümenin uluslararası pazarlara artan bağımlılığı takip edilmesi gereken başlıklar olarak öne çıkıyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	86.690	88.023	79.222	105.652	33%	44%
Nakit ve Benzerleri	30.975	25.256	22.465	27.938	24%	12%
Ticari Alacaklar	22.415	31.716	29.290	40.834	39%	17%
Stoklar	22.482	22.313	18.305	28.011	53%	12%
Duran Varlıklar	137.963	125.366	103.962	134.379	29%	56%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	87.068	78.354	64.793	84.586	31%	35%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	45.794	41.282	34.492	44.147	28%	18%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	224.653	213.389	183.184	240.031	31%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	75.173	77.084	73.375	93.725	28%	39%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	16.060	12.723	20.104	18.382	-9%	8%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6.995	5.888	6.288	5.892	-6%	2%
Ticari Borçlar	40.645	43.814	37.234	53.335	43%	22%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	47.470	40.871	37.937	41.764	10%	17%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	38.320	33.049	31.682	33.715	6%	14%
Toplam Yükümlülükler	122.643	117.955	111.312	135.489	22%	56%
Toplam Özkaynaklar	89.307	83.439	62.445	91.575	47%	38%
Ödenmiş Sermaye	2.798	2.798	2.798	2.798	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	100.643	109.532	76.183	112.708	48%	47%
Net Dönem Karı veya Zararı	14.263	5.301	8.562	14.080	64%	6%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	224.653	213.389	183.184	240.031	31%	100%

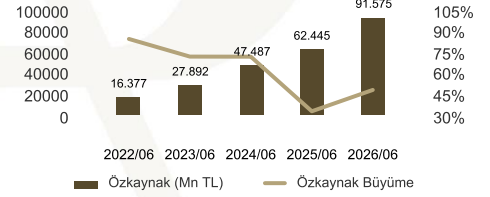
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

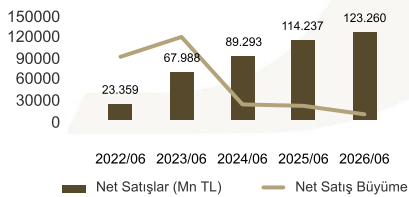


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

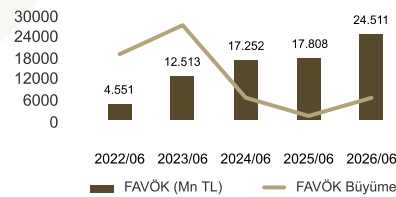


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	187.185	52.369	114.237	123.260	8%	100%
Satışların Maliyeti	120.616	33.341	76.316	77.186	1%	63%
Brüt Kar (Zarar)	66.568	19.028	37.922	46.073	21%	37%
Faaliyet Giderleri	41.297	12.335	24.726	26.602	8%	22%
Genel Yönetim Giderleri	10.112	3.082	6.021	6.567	9%	5%
Pazarlama Giderleri	31.184	9.253	18.706	20.035	7%	16%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	25.271	6.693	13.195	19.471	48%	16%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.812	1.242	2.249	2.277	1%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	3.928	1.005	1.844	2.279	24%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	25.156	6.931	13.600	19.469	43%	16%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	32.910	8.992	17.808	24.511	38%	20%
Finansman Gelirleri	4.395	881	2.522	1.831	-27%	1%
Finansman Giderleri	14.936	2.628	9.853	6.588	-33%	5%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	21.334	8.327	11.417	20.155	77%	16%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	14.072	5.237	8.459	13.895	64%	11%

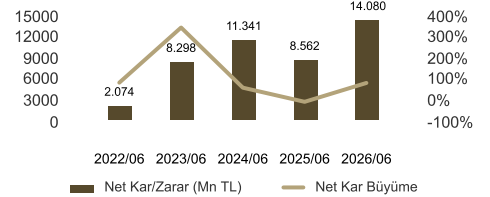
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

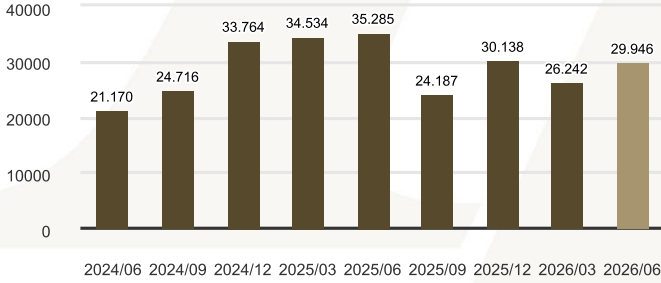


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

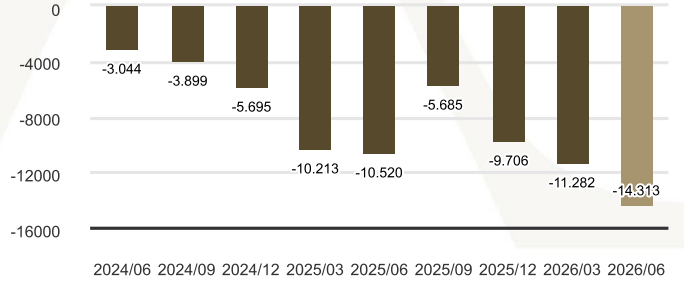


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	41,6	33,0	31,1	29,9
Cari Oran	1,2	1,1	1,1	1,1
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	56,4	60,2	47,8	67,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	49,7	52,0	40,1	56,3
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	112,2	113,6	91,9	136,1
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-6,2	-1,5	-4,0	-12,5
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	38,6	41,2	43,2	44,0
Duran Varlıklar / Aktifler	61,4	58,8	56,8	56,0
Toplam Borç / Aktifler	54,6	55,3	60,8	56,4
Toplam Borç / Özsermaye	137,3	141,4	178,3	148,0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-9.706,2	-11.282,1	-10.520,0	-14.312,8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-29,5	-31,1	-32,7	-36,1
Net Borç (Milyon TL)	30.138,0	26.241,8	35.284,8	29.945,5
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,9	0,7	1,1	0,8
İhracat Oranı (%)	56,6	61,0	58,8	61,2
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	6,7	2,7	5,1	6,6
Aktif Karlılığı (Yıllık)	6,7	9,2	10,0	9,2
Özsermaye Karlılığı	17,6	7,4	15,4	18,0
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	17,6	24,9	30,1	25,3
Esas Faaliyet Kar Marjı	13,5	12,8	11,6	15,8
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	13,5	14,8	11,4	16,1
FAVÖK Marjı	17,6	17,2	15,6	19,9
FAVÖK Marjı (Yıllık)	17,6	18,9	15,7	20,2
Net Kar Marjı	7,5	10,0	7,4	11,3
Net Kar Marjı (Yıllık)	7,5	9,2	8,1	9,9

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	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	251.966,98	37,36	2,75	12,92	7,12	1,44	16%	20%	10%	18%	7%	39.612	15.050	19.509	8.291
AEFES	128.605,26	0,00	1,08	14,77	4,49	0,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GUNDG	78.273,00	22,15	90,62	-	-	65,48	-11%	-10%	-12%	-10%	-8%	-115	29	-137	-40
ALKLC	47.376,00	0,00	16,55	-	51,87	9,59	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EFOR	44.866,80	2,47	8,34	3.339,76	27,96	3,77	12%	13%	0%	1%	0%	1.707	494	13	-90
TBORG	43.345,11	0,00	1,72	14,65	4,12	1,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MEYSU	10.744,50	0,00	2,35	23,63	12,28	2,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRSTL	1.966,08	11,77	0,87	6,28	4,33	0,60	11%	14%	9%	11%	7%	468	137	313	121
PNSUT	3.234,68	39,22	0,26	-	18,22	0,73	0%	4%	-7%	-3%	-1%	549	302	-947	-356
ELITE	3.711,74	0,00	1,48	21,13	6,40	1,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İçecek Ort.			1,49	17,60	9,87	1,07	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,34	18,80	12,32	1,14	6,1%	10,4%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

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

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat 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

Batıkent 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.