

## Coca-Cola İçecek A.Ş

AL

## 2026 1.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 39%

**Beklentilerin üstünde sonuçlar:** CCOLA, UMS-29 kapsamında 1Ç26'te 5,237 milyar TL net kar kaydetti (İş Yatırım: 5,1 milyar TL, piyasa: 4,2 milyar TL). 1Ç25'te kaydedilen 1,7 milyar TL'lik net kara kıyasla kaydedilen güçlü net kar rakamını operasyonel sonuçlara ek olarak düşük finansman gideri ve yıllık bazda yatay yakın seyreden parasal kazançlar da destekledi. Öte yandan operasyonel sonuçlar ise beklentilerin hafif üstünde. Ciro yıllık bazda reel %11'lik artışla 52,4 milyar TL'ye ulaştı. (İş Yatırım: 53,6 milyar TL, piyasa: 51,6 milyar TL). FAVÖK de beklentilerin üstünde 9 milyar TL seviyesinde kaydedildi. (İş Yatırım:8,85 milyar TL, piyasa:8,65 milyar TL) Brüt kar marjında yıllık bazda kaydedilen 600 baz puanlık iyileşme FAVÖK marjındaki genişlemeyi destekledi. Beklentilerin üzerinde gelen sonuçlara olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz.

1Ç26'te Uluslararası operasyonlarda %9,6'lık hacim büyümesi sayesinde ciro reel bazda %12 artış kaydederken Türkiye gelirleri yıllık bazda %9 büyüme kaydetti. Türkiye hacimleri ise %1,4'lük hacim büyümesi kaydetti. Uluslararası operasyonlarda hafif marj iyileşmesi gözlense de pozitif dönen Türkiye FAVÖK katkısı ve güçlü brüt kar marjı sayesinde konsolide FAVÖK marjı 530bps iyileşme kaydederek %17,2'ye yükseldi. %7'lik konsolide hacim büyümesini sırasıyla %41 ve %11 büyüme kaydeden Özbekistan ve Kazakistan operasyonları desteklerken Türkiye ve Pakistan nispeten zayıf hacim büyümeleri kaydetti. 11 çeyrektir büyüme kaydeden Irak operasyonlarında ise bu çeyrekte %2'ye yakın daralma gözlendi. Küçük hacimli ürünlerin payı ise 105 bps artış ile %25,5'e yükseldi. Konsolide bazda ünite kasa başı gelirler reel %3,6 büyüme kaydetti.

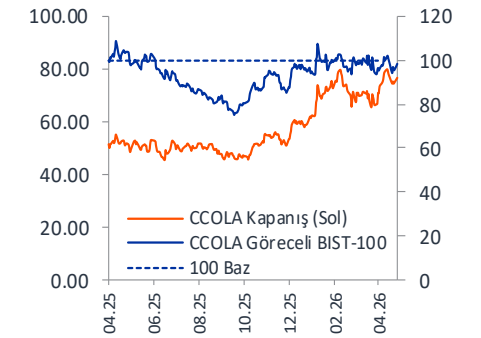
Operasyonel nakit akışı ise 1Ç25'e kıyasla -7,6milyar TL'den 3,25 milyar TL'ye yükselirken serbest nakit akışı ise 2,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel karlılık ve işletme sermayesi yönetimine ek olarak bazı yatırım harcamalarının ileri kayması da nakit akışını destekledi. Şirket bu çeyreği 589mn ABD\$ net borç pozisyonu ile kapatırken Net Borç/FAVÖK oranı 0,7x seviyesinde. (4Ç25 sonu itibarıyla net borç 595mn ABD\$).

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	76.85
12 Aylık Hedef Fiyat*	107.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	103.00
Piyasa Değeri (mn)	215,032
Halka Açık PD (mn)	63,112
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	434.5
Hisse sayısı (Adet mn)	2,798
Takas Saklama Oranı (%)	29
Yabancı Oranı (%)	82

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	15.6	30.7	48.5
ABD \$	13.8	24.1	26.3
BIST-100 Relatif	4.0	2.4	-5.3

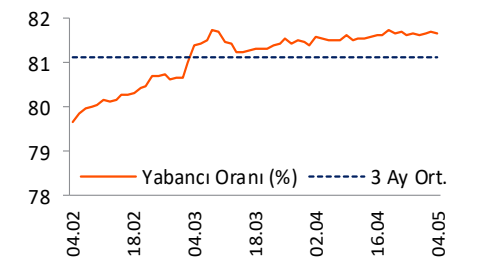
Çarpanlar (\$)	2026	2027
F/K	11.3	11.6
PD/DD	2.6	2.5
FD/FAVÖK	6.3	6.0

## Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 65.65 80.10

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 81.67



Özgür Şafak Açıklan

oacikalin@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 14

UMS-29'un etkisi olmadan

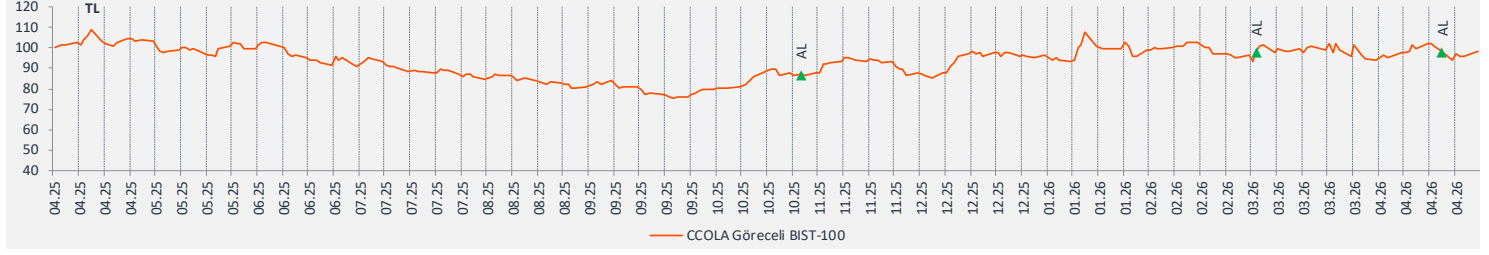
UMS-29'un etkisi hariç bakıldığında COLA, 1Ç25'teki 85mn TL'lik net kara kıyasla 1Ç26'da 3,7 milyar TL net kar kaydetti. Satış gelirleri nominal olarak yıllık bazda %45 artarak 52 milyar TL'ye ulaştı. Türkiye'de %42'lik ciro büyümesi kaydedilirken Uluslararası satışlar kuvvetli hacimlerle birlikte %47 büyüme kaydetti. Ünite kasa başı gelirler konsolide bazda 2,9\$ ile son 10 yılın en yüksek ilk çeyrek seviyesine ulaştı. Ünite kasa başı gelirler Türkiye'de %40, yurtdışı operasyonlarda ise %34 artış kaydetti. FAVÖK marjı 440bps iyileşme kaydetti ve %18,6'a yükseldi. FAVÖK marjındaki iyileşme büyük ölçüde Türkiye operasyonlardaki zayıf baza kıyasla gözlenen toparlanma kaynaklı.

	TL mn	Çeyreksel				Ç/Ç Δ	Piyasa	İş Yat.
		1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25		1Ç26T	1Ç26T
Ciro	52,369	47,318	11%	39,285	33%	51,625	53,622	
Brüt Kar	19,028	14,392	32%	14,967	27%			
<i>Brüt Kar Marjı</i>	36.3%	30.4%	5.9ppt	38.1%	-1.8ppt			
Faaliyet Giderleri	-12,335	-10,969	12%	-10,947	13%			
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	-23.6%	-23.2%	-0.4ppt	-27.9%	-0.2ppt			
Faaliyet Karı	6,693	3,423	96%	4,020	67%			
FAVÖK	8,992	5,605	60%	6,090	48%	6,850	8,847	
<i>FAVÖK Marjı</i>	17.2%	11.8%	5.3ppt	15.5%	1.7ppt	13.3%	16.5%	
Finansman Gelir (Gider), net	-1,748	-3,236	-46%	-2,079	-16%			
Parasal Kazanç (Kayıp)	3,130	2,945	6%	755	315%			
VÖK	8,327	3,430	143%	2,403	247%			
<i>VÖK Marjı</i>	15.9%	7.2%	8.7ppt	6.1%	9.8ppt			
Vergi Gelir/ Gider	-3,027	-1,733	a.d.	-3,007	1%			
Net Kar	5,237	1,669	214%	-666	a.d.	4,159	5,127	
<i>Net Kar Marjı</i>	10.0%	3.5%	6.5ppt	-1.7%	11.7ppt	8.1%	9.6%	

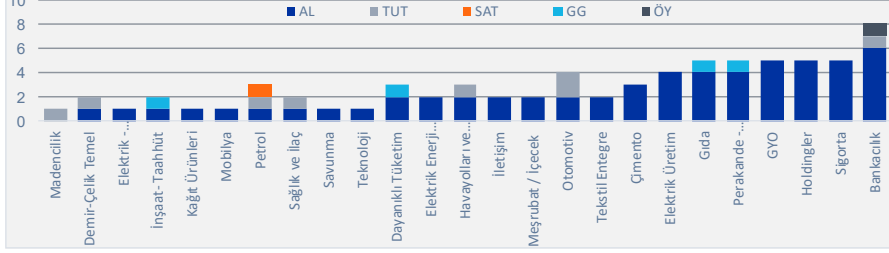
1Ç26 FİNANSALLARI AÇIKLANDI!

Coca-Cola İçecek A.Ş

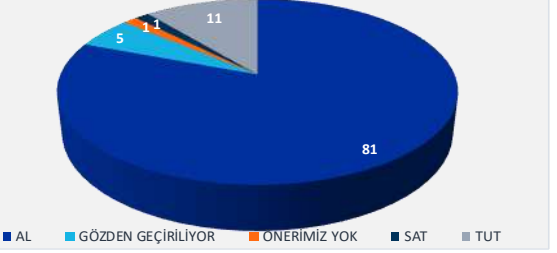
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Yatırı Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.