

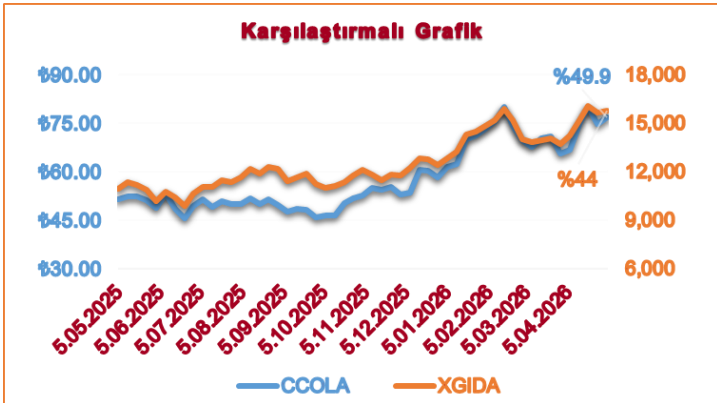
CCOLA

Endeks	XGIDA
4.05.2026	76.85
Son 1 Yıl En Yüksek	82.35
Son 1 Yıl En Düşük	45.14
Piyasa Değeri (Mlr TL)	215.03
Fiili Dolaşım (%)	29.35

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
CCOLA	12.19	2.58	6.65	1.26
XGIDA	31.54	1.59	7.70	1.03
XU100	15.84	1.51	9.21	0.95

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2026/03	2025/03	FARK	2026/03	2025/12	FARK
Net Satışlar	52,369	47,318	11%	52,369	39,286	33%
Satışların Maliyeti	33,341	32,926	1%	33,341	24,318	37%
Brüt Satış Kârı	19,028	14,392	32%	19,028	14,967	27%
Faaliyet Giderleri	12,335	10,969	12%	12,335	10,948	13%
Esas Faaliyet Kârı	6,931	3,760	84%	6,931	3,701	87%
FAVÖK	8,992	5,605	60%	8,992	6,090	48%
Finansal Gelir/Gider	-1,748	-3,236	a.d.	-1,748	-2,079	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	3,130	2,945	6%	3,130	-1,084	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	5,237	1,669	214%	5,237	-666	a.d.

ORANLAR	2026/03	2025/03	FARK (PUAN)	2026/03	2025/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	36.3%	30.4%	5.9	36.3%	38.1%	-1.8
EFK Marjı	13.2%	7.9%	5.3	13.2%	9.4%	3.8
FAVÖK Marjı	17.2%	11.8%	5.3	17.2%	15.5%	1.7
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	10.0%	3.5%	6.5	10.0%	-1.7%	a.d.



Coca-Cola İçecek'in 31.03.2026 tarihli finansallarını; piyasa beklentisinin aşılması, kârlılığın artması ve borç pozisyonunu değerlendirdiğimizde pozitif olarak yorumlamaktayız.

Beklentileri Aşan Net Kâr

Coca-Cola İçecek, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 5,24 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece piyasanın 4,16 milyar TL'lik beklentisi belirgin biçimde aşılmış oldu. 1Ç26 dönemi net kârı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %214 artmış oldu. Bir önceki çeyreklik dönemde gerçekleşen 665,7 milyon TL'lik zarara göre de güçlü iyileşmiş oldu.

Etkin Maliyet Kontrolü

Güçlü net kâr büyümesinin temel nedeni 1Ç25 döneminde 47,32 milyar TL olan hâsılatın 1Ç26 döneminde 52,37 milyar TL'ye (%11 artış) yükselmesidir. Şirket'in hâsılatı piyasa beklentisini karşılarken etkin maliyet yönetimi de ön plana çıkmıştır. Zira hâsılatı kıyasla maliyetler 32,93 milyar TL'den 33,34 milyar TL'ye oldukça sınırlı artmıştır. Böylece 1Ç25 döneminde %70 olan SMM/Ciro oranı 1Ç26 döneminde %64'e kadar gerilemiştir.

Satış Hacminde Büyüme

Şirket'in yurt içi satış hacmi 1Ç26 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1,4 arttı. Uluslararası operasyonların satış hacmi ise %9,6 büyüdü. Böylece Coca-Cola İçecek'in konsolide satış hacmi ilk çeyrekte %6,9 büyüme ile 2026 yılı için hedeflediği orta-tek haneli hacim büyümesi yakalanmış oldu. Orta Asya, geçen yıldan gelen güçlü ivmenin üzerine koyarak ana büyüme gücü olmayı sürdürdü. Satış hacimleri Kazakistan'da %11 ve Özbekistan'da %40,7 arttı. Uluslararası pazarlardaki daha güçlü büyümenin etkisiyle, toplam satışlar içinde uluslararası operasyonların payı 169 baz puan artarak %68,7 seviyesine yükseldi.

Kâr Marjlarında Yükselme

1Ç26 döneminde kâr marjları hem bir önceki yılın aynı dönemine hem de bir önceki çeyreklik döneme kıyasla artış kaydetmiştir. Brüt kâr marjı %36,3'e, esas faaliyet kâr marjı %13,2'ye ve net kâr marjı %10'a yükselmiştir.

Borç Pozisyonunda İyileşme

Şirket'in borç pozisyonu incelendiğinde kademeli bir iyileşme içerisinde olduğu görülmektedir. Net borç pozisyonu 2024 yılı sonunda 37,15 milyar TL iken 2025 yılı sonunda 28,16 milyar TL'ye gerilemiştir. 31.03.2026 tarihine gelindiğinde ise net borç pozisyonu 26,24 milyar TL seviyesine inmiştir.

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Birimi

Ahmet Ökmen

Araştırma Müdür Yardımcısı

(0212) 315 58 53

ahmet.okmen@alternatifmenkul.com.tr

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi ve\veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve\veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve\veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve\veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve\veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve\veya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.