

CCOLA 2Ç26 Sonuçları (Pozitif)

Coca Cola İçecek 2Ç26 finansallarında,

- yıllık bazda %6 artışla 67,2 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %27 artışla 15,3 milyar TL FAVÖK ve
- yıllık bazda %24 artışla 8,3 milyar TL net kâr açıkladı.

Kurum olarak 69,3 milyar TL ciro, 13,7 milyar TL FAVÖK ve 8,18 milyar TL net kâr beklerken piyasa medyan beklentileri 68 milyar TL ciro, 13,9 milyar TL FAVÖK ve 7,9 milyar TL net kâr seviyesindeydi. Dolayısıyla ciro piyasa beklentisine yakın bir düzeyde gerçekleşirken FAVÖK ve net kar konsensusu sırasıyla %7 ve %5 aştı.

İkinci çeyrekte satış hacmi yıllık bazda %9,8 artarak 519 milyon ünite kasaya ulaştı. Büyüme yine uluslararası operasyonlardan kaynaklandı. Uluslararası hacim %15,4 artarken (360 milyon ünite kasa), Türkiye'de hacim %1,1 geriledi (159 mn ünite kasa). Özbekistan %21,1, Pakistan %17,0 ve Kazakistan %12,7 ile büyümenin ana itici güçleri olurken, Irak'ta hacim bölgesel jeopolitik gerilimlere rağmen %1,1 arttı. Kategori bazında gazsız içecekler %18,5 ve su %18,4 büyürken, gazlı içecekler %7,9 büyüme kaydetti.

Konsolide brüt kâr marjı yıllık bazda 280 baz puan iyileşerek %38,2'ye, FAVÖK marjı 390 baz puan artışla %22,7'ye ulaştı. Marj genişlemesi hem Türkiye hem uluslararası operasyonlarda görüldü; disiplinli fiyatlama, ürün/paket/kanal karması iyileştirmeleri ve maliyet disiplini ana destekleyiciler oldu.

Türkiye tarafında tablo karışık: hasılat yıllık bazda %3,4 gerilerken (~26 milyar TL), brüt kâr marjı 400 baz puan iyileşerek %39,1'e yükseldi. Buna karşın raporlanan faaliyet kârı %51,8 düşüşle 3,58 milyar TL'ye geriledi; ancak bu düşüş büyük ölçüde diğer faaliyet gelirlerindeki baz etkisinden kaynaklandı; diğer gelir/gider etkisi hariç tutulduğunda Türkiye faaliyet kârı %46,9 artışla 2,10 milyar TL'ye yükseldi. Türkiye net karı ise %70,6 azalarak 1,50 milyar TL olarak gerçekleşti.

Uluslararası operasyonlarda hasılat %12,3 artışla 41,22 milyar TL'ye, net kâr %23,1 artışla 7,06 milyar TL'ye ulaştı. TL bazında birim net satış geliri yıllık bazda %2,6 geriledi; bu durum TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybının enflasyonun altında kalmasından kaynaklandı. İran'daki savaş ve süregelen bölgesel jeopolitik belirsizliklere rağmen uluslararası operasyonlar güçlü performansını sürdürdü.

Bilanço tarafında net borç/FAVÖK oranı 0,66x'e geriledi (31 Aralık 2025: 0,77x; 30 Haziran 2025: 1,36x) ve borç azaltma sürecinin devam ettiğini teyit etti. Serbest nakit akışı 2Ç26'da 1,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, ilk yarı toplamı 2025'in aynı döneminde -7,4 milyar TL iken 2026'da 2,3 milyar TL'ye yükseldi.

Coca Cola İçecek

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	CCOLA T1
Hisse Fiyatı, TL	83,20
Fiili Dolaşım Oranı	29,31%
Piyasa Değeri, milyon TL	232.800
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	4.864
BIST-100 Endeks Ağırlığı	1,52%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	1,06%
Yabancı Yatırımcı Oranı	74,63%
Emeklilik Fonları Oranı	4,04%
Yatırım Fonları Oranı	3,52%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 21/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	63.600	67.218	114.237	123.260
Brüt Kâr	22.520	25.711	37.922	46.073
Brüt Kâr Marjı	35,4%	38,2%	33,2%	37,4%
FAVÖK	11.810	14.889	17.808	24.511
FAVÖK Marjı	18,6%	22,1%	15,6%	19,9%
Net Kâr	6.673	8.291	8.459	13.895
Net Kâr Marjı	10,5%	12,3%	7,4%	11,3%
Net Borç	46.615	29.946	46.615	29.946

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	3,4	10,2	10,6
PD/DD	0,9	1,9	2,5
FD/FAVÖK	3,1	5,1	5,8

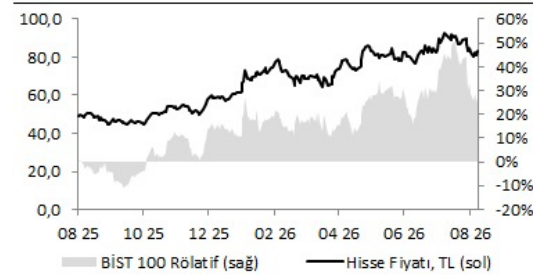
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sa	1.123	40,1%
Diğer	830	29,7%
The Coca-Cola Export Corporation	562	20,1%
Efes Pazarlama Ve Dağıtım Ticare	284	10,1%
Toplam	2.798	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-9,9%	4,3%	14,8%	67,6%
Rölatif	-13,3%	-5,4%	10,2%	30,7%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	11,5	10,9	10,1	11,3

Kaynak: BIST, Finnet

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillipcapital.com.tr

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 dayanarak 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 dayanarak 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 zararlara 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.