

Hisse Verileri

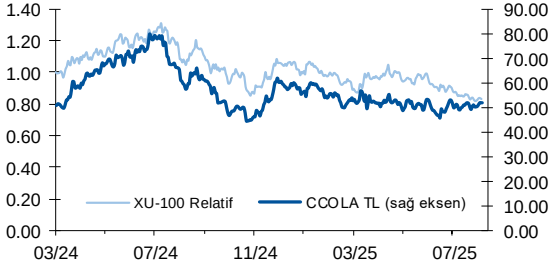
Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)	51.70
Hedef Fiyat (TL)	72.93
Getiri Potansiyeli (%)	41.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	42.05 70.41
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	294
Sermaye (mln TL)	2,798
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	144,661
Hedeflenen Piyasa Değeri	204,064
Net Borç	35,285
Firma Değeri	179,945

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	2%	3%	-23%	-12%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-12%	-31%	-22%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 11 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	48,142	48,712	48,849	48,849
FAVÖK	8,940	9,053	9,081	9,032
FAVÖK marjı	18.6%	18.6%	18.6%	18.5%
Net kar	5,051	5,221	4,940	4,900
Net kar marjı	10.5%	10.7%	10.1%	10.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Coca Cola İçecek (CCOLA TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Coca Cola İçecek, 2Ç25'te 48.142 milyon TL gelir (Konsensus: 48.849 milyon TL / Deniz Yatırım: 48.712 milyon TL), 8.940 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 9.081 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.053 milyon TL) ve 5.051milyon TL net kar (Konsensus: 4.940 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 5.221 milyon TL net kar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.556 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Uluslararası satış hacimlerinde güçlü büyüme görülmesi

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ En büyük iki pazarda daralma görülmesi ve FAVÖK üzerinde artan baskı

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 finansallarını, artan satış hacmine rağmen, fiyatlamada tarafında görülen zorluklar ve dolayısıyla FAVÖK üzerinde görülen baskı sebebiyle sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Fiyatlamada tarafında görülebilecek herhangi bir olumlu gelişme karşılığı da pozitif etkileyecektir. Bununla birlikte, şu aşamada hisse fiyatlaması üzerindeki baskının kısa vadede devam edebileceğini düşünüyoruz.

■ Coca Cola İçecek, 2Ç25'te yıllık bazda %3 azalışla 48.142 milyon TL satış geliri kaydetti. 2Ç25 döneminde, Türkiye operasyonları satış hacmi %5,0 azalarak 161 milyon ünite kasa, uluslararası operasyonlar ise %10,2 artarak 312 milyon ünite kasa seviyesinde gerçekleşti.

■ FAVÖK 2Ç25'te yıllık %18 azalışla 8.940 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3,4 puan azalışla %18,6 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu, 1Ç25 döneminde yıllık bazda 0,8 puan artarak FAVÖK üzerinde baskı yaratırken, asıl etki, brüt kar marjındaki 2,7 puanlık gerilemeden kaynaklandı.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %31 azalışla 5.051 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 1.352 milyon TL net kar, 2Ç24: 7.304 milyon TL net kar). Net finansman gideri, azalan FVÖK rakamıyla birlikte net karı baskılayan ana etken olmaya devam etti. Ayrıca, 2Ç25 döneminde, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.556 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 35.285 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 36.608 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,4x oldu (Mart 2025: 1,4x net borç/FAVÖK).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Coca Cola İçecek'in satış geliri, 2Ç25'te yıllık bazda %30,8 artarak 49.179 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç25'te FAVÖK yıllık bazda %10,8 artarak 9.732 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %19,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç25'te 4.365 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket'in 2025 yılına yönelik beklentileri; i) konsolide bazda orta-tek haneli satış hacmi büyümesi ii) yatay FVÖK marjı ile orta-tek-haneli NSG/ük büyümesi (TMS29 dahil olarak) iii) kur etkisinden arındırılmış NSG/ük'da düşük yirmili yüzdelerde büyüme ve maliyet enflasyonunu & fiyat erişilebilirliğini dengeleyen yerel para birimi cinsinden fiyat artışları, hacim büyümesini teşvik ederken FVÖK marjı üzerinde hafif bir baskı olması yönündedir (TMS29 dahil olmayan).
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımız 72,93 TL, önerimiz ise AL yönündedir. 2025 tahminlerimize göre CCOLA hissesi 5,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %22 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,7x F/K ve 7,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	48,142	38,330	49,428	26%	-3%	86,472	89,293	-3%
Brüt kar (mio TL)	17,046	11,658	18,857	46%	-10%	28,705	32,106	-11%
Brüt kar marjı	35.4%	30.4%	38.2%	5 puan	-2.7 puan	33.2%	36.0%	-2.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	9,831	8,885	9,687	11%	1%	18,717	18,307	2%
Faaliyet giderleri/satışlar	20.4%	23.2%	19.6%	-2.8 puan	0.8 puan	21.6%	20.5%	1.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	7,215	2,773	9,170	160%	-21%	9,988	13,798	-28%
Esas faaliyet kar marjı	15.0%	7.2%	18.6%	7.8 puan	-3.6 puan	11.6%	15.5%	-3.9 puan
FAVÖK (mio TL)	8,940	4,540	10,846	97%	-18%	13,480	17,252	-22%
FAVÖK marjı	18.6%	11.8%	21.9%	6.7 puan	-3.4 puan	15.6%	19.3%	-3.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	20	242	130	-92%	-85%	262	176	49%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,928	-2,622	-3,479	12%	-16%	-5,549	-5,155	8%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,556	2,385	3,326	-35%	-53%	3,941	7,040	-44%
Vergi öncesi kar (mio TL)	5,863	2,779	9,147	111%	-36%	8,642	15,859	-46%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-758	-1,403	-1,773	-46%	-57%	-2,161	-4,518	-52%
Net kar (mio TL)	5,051	1,352	7,304	274%	-31%	6,403	11,280	-43%
Net kar marjı	10.5%	3.5%	14.8%	7 puan	-4.3 puan	7.4%	12.6%	-5.2 puan
Net borç* (mio TL)	35,285	36,608	21,170	-4%	67%	35,285	28,589	23%
Net borç/FAVÖK	1.4	1.4	0.7	0.1	0.8	1.4	0.9	0.5
Net borç/özsermaye	0.5	0.5	0.4	0.0	0.1	0.5	0.4	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	19.9%	23.8%	74.2%	-3.9 puan	-54.3 puan	19.9%	54.9%	-35 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.8%	8.1%	23.8%	-1.4 puan	-17 puan	6.8%	17.6%	-10.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	79,222	77,395	69,632	2%	14%	79,222	94,037	-16%
Duran varlıklar (mio TL)	103,962	102,588	78,372	1%	33%	103,962	105,841	-2%
Özkaynaklar (mio TL)	71,872	71,108	54,793	1%	31%	71,872	73,997	-3%
Stoklar (mio TL)	18,305	18,041	16,180	1%	13%	18,305	21,851	-16%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
COLA	11 Ağustos	0.0%	1.6%	3.3%	1.8%	1.9%	7.9%

Bilanço

Şirket	COCA COLA İÇECEK		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	11.08.2025	04.03.2025	04.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	79,222	70,888	69,669
Nakit ve Nakit Benzerleri	22,465	27,131	31,409
Finansal Yatırımlar	325	112	543
Ticari Alacaklar	29,290	15,085	12,726
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	513	688	174
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	18,305	17,946	18,744
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	8,325	9,926	6,073
(Ara Toplam)	79,222	70,888	69,669
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	103,962	102,171	89,376
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	206	215	195
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	682	839	783
Maddi Duran Varlıklar	64,793	63,302	50,871
Şerefiye	6,295	6,436	6,706
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	28,196	28,223	27,865
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,108	1,238	838
Diğer Duran Varlıklar	2,679	1,918	2,117
TOPLAM VARLIKLAR	183,184	173,059	159,045
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	73,375	61,823	59,929
Finansal Borçlar	26,392	24,975	26,080
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	37,234	29,890	26,849
Diğer Borçlar	6,252	4,017	3,600
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	490	491	297
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,169	639	590
Borç Karşılıkları	1,078	958	1,395
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	761	853	1,117
(Ara Toplam)	73,375	61,823	59,929
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37,937	39,303	34,211
Finansal Borçlar	31,682	32,364	27,398
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	3.77	4.21	7.21
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	64
Uzun vadeli karşılıklar	1,054	1,033	1,057
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,197	5,901	5,681
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	4.29
Özkaynaklar	71,872	71,933	64,905
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	62,445	62,659	56,722
Ödenmiş Sermaye	2,798	2,798	254
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	4,585.15	4,585.15	3,929.88
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,514	3,715	2,947
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	76,183	62,787	27,202
Dönem Net Kar/Zararı	6,403	17,283	29,713
Yabancı Para Çevrim Farkları	8,356	9,864	20,349
Diğer Özkaynak Kalemleri	-40,394	-38,374	-27,673
Azınlık Payları	9,426	9,274	8,184
TOPLAM KAYNAKLAR	183,184	173,059	159,045

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	11.08.2025	11.08.2025	11.08.2025	11.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	89,293	86,472	49,428	48,142
Satışların Maliyeti (-)	-57,187	-57,767	-30,571	-31,096
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	32,106	28,705	18,857	17,046
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	32,106	28,705	18,857	17,046
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13,827	-14,159	-7,402	-7,398
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,480	-4,558	-2,285	-2,433
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,050	1,702	1,079	522
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,833	-1,396	-936	-488
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	14,015	10,295	9,313	7,249
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-35	-51	-11	-17
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8	5	2	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-43	-56	-13	-18
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-5	6	-1	3
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	13,975	10,250	9,300	7,235
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,536	1,909	682	1,121
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7,691	-7,458	-4,161	-2,493
Parasal Kazanç / (Kayıp)	7,040	3,941	3,326	1,556
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	15,859	8,642	9,147	5,863
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4,518	-2,161	-1,773	-758
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,883	-1,920	-2,352	-766
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	365	-241	579	8
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	11,341	6,481	7,374	5,106
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	11,341	6,481	7,374	5,106
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	11,280	6,403	7,304	5,051
Azınlık Payları	61	78	70	55
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.04	0.02	0.03	0.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.04	0.02	0.03	0.02
Hisse Başına Kazanç	0.04	0.02	0.03	0.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.04	0.02	0.03	0.02

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.