

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)	53.80
Hedef Fiyat (TL)	454.00
Getiri Potansiyeli (%)	744%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	42.94 83.82
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	389
Sermaye (mln TL)	2,798
Pazar	Yıldız Pazar

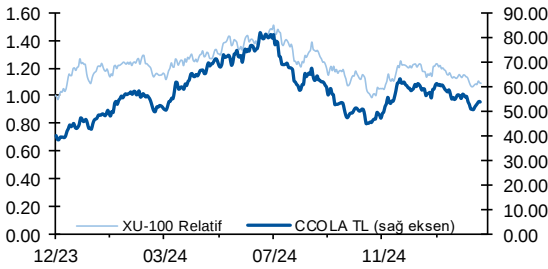
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	150,537
Hedeflenen Piyasa Değeri	1,270,328
Net Borç	25,795
Firma Değeri	176,332

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-1%	-4%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-3%	-14%	-11%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

Coca Cola İçecek (CCOLA TI)

4Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Coca Cola İçecek, 4Ç24'te 22.138 milyon TL gelir (Konsensus: 25.527 milyon TL / Deniz Yatırım: 24.857 milyon TL), 1.539 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.850 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.719 milyon TL) ve 351 milyon TL net zarar (Konsensus: 2.884 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 103 milyon TL net zarar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.533 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacimlerinin yerel ve uluslararası pazarlarda büyüme göstermesi

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net zarar yazılması, FAVÖK tarafının baskılanması ve dolayısıyla beklenti altı gelen finansallar

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç24 finansallarını, azalan net satış gelirleri, FAVÖK üzerinde görülen güçlü baskı ve net zarar çerçevesinde olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, finansalların beklentilerin altında kalmasının, hissenin fiyatlaması üzerinde olumsuz etkilerin derinleşmesine neden olacağını değerlendirilmekteyiz.

- Coca Cola İçecek, 4Ç24'te yıllık bazda %8 azalışla 22.138 milyon TL satış geliri kaydetti. 4Ç24 döneminde, Türkiye operasyonları satış hacmi %18,4 artarak 104 milyon ünite kasa, uluslararası operasyonlar ise %1,4 artarak 166 milyon ünite kasa seviyesinde gerçekleşti.

- FAVÖK 4Ç24'te yıllık %32 azalışla 1.539 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,4 puan azalışla %7 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu, 4Ç24 döneminde yıllık bazda 4,8 puan artarak FAVÖK üzerinde güçlü baskı yarattı. Faaliyet giderlerindeki artış temel olarak istihdam, dijital teknoloji ve sigorta ile ilgili giderlerden kaynaklandı.

- Şirket, 4Ç24 döneminde 351 milyon TL net zarar açıkladı (3Ç24: 5.497 milyon TL net kar, 4Ç23: 6.286 milyon TL net kar). Net finansman gideri bir önceki çeyreğe göre iyileşme gösterse de azalan FVÖK rakamıyla birlikte net zararın oluşmasında güçlü etken oldu. Ayrıca, 4Ç24 döneminde, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.533 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 25.795 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 26.266 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,0x oldu (Eylül 2024: 1,1x net borç/FAVÖK).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- **Coca Cola İçecek'in satış geliri, 4Ç24'te yıllık bazda %25,6 artarak 25.693 milyon TL olarak gerçekleşti.**
- **4Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %11,8 azalarak 2.893 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %22,3 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 4Ç24'te 557 milyon TL net zarar 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 82,40 TL, önerimiz de AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %11 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,2x F/K ve 7,3x 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	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	22,138	39,013	24,174	-43%	-8%	137,683	145,884	-6%
Brüt kar (mio TL)	6,877	14,204	7,251	-52%	-5%	48,590	47,702	2%
Brüt kar marjı	31.1%	36.4%	30.0%	-5.3 puan	1.1 puan	35.3%	32.7%	2.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,798	7,735	6,255	-12%	9%	30,224	27,157	11%
Faaliyet giderleri/satışlar	30.7%	19.8%	25.9%	10.9 puan	4.8 puan	22.0%	18.6%	3.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	80	6,469	996	-99%	-92%	18,366	20,546	-11%
Esas faaliyet kar marjı	0.4%	16.6%	4.1%	-16.2 puan	-3.8 puan	13.3%	14.1%	-0.7 puan
FAVÖK (mio TL)	1,539	7,825	2,271	-80%	-32%	24,143	25,869	-7%
FAVÖK marjı	7.0%	20.1%	9.4%	-13.1 puan	-2.4 puan	17.5%	17.7%	-0.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	95	185	-136	-49%	a.d.	440	291	51%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,027	-2,302	-1,782	-12%	14%	-8,747	-6,061	44%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,533	2,317	5,990	-34%	-74%	9,884	22,700	-56%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-319	6,669	5,069	a.d.	a.d.	19,942	37,475	-47%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-28	-1,150	1,266	-98%	a.d.	-5,051	-6,924	-27%
Net kar (mio TL)	-351	5,497	6,286	a.d.	a.d.	14,813	29,713	-50%
Net kar marjı	-1.6%	14.1%	26.0%	-15.7 puan	-27.6 puan	10.8%	20.4%	-9.6 puan
Net borç* (mio TL)	25,795	26,266	21,526	-2%	20%	25,795	21,526	20%
Net borç/FAVÖK	1.1	1.1	0.8	0.0	0.2	1.1	0.8	0.2
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.3	0.0	0.1	0.4	0.3	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	27.6%	37.7%	52.4%	-10.1 puan	-24.8 puan	27.6%	52.4%	-24.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	10.0%	13.9%	18.7%	-3.9 puan	-8.7 puan	10.0%	18.7%	-8.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	60,757	65,414	69,669	-7%	-13%	60,757	69,669	-13%
Duran varlıklar (mio TL)	87,570	89,121	89,376	-2%	-2%	87,570	89,376	-2%
Özkaynaklar (mio TL)	61,653	64,756	64,905	-5%	-5%	61,653	64,905	-5%
Stoklar (mio TL)	15,381	16,575	18,744	-7%	-18%	15,381	18,744	-18%

* 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
CCOLA	4 Mart	-0.4%	2.5%	6.1%	5.5%	-4.3%	-11.6%

Bilanço

Şirket	COCA COLA İÇECEK		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	04.03.2025	04.03.2025	13.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	60,757	69,669	46,524
Nakit ve Nakit Benzerleri	23,254	31,409	23,083
Finansal Yatırımlar	96	543	1,253
Ticari Alacaklar	12,929	12,726	6,123
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	590	174	134
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	15,381	18,744	11,193
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	8,508	6,073	4,739
(Ara Toplam)	60,757	69,669	46,524
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	87,570	89,376	60,735
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	184	195	175
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	719	783	654
Maddi Duran Varlıklar	54,256	50,871	33,678
Şerefiye	5,517	6,706	5,288
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24,190	27,865	20,006
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,061	838	385
Diğer Duran Varlıklar	1,644	2,117	549
TOPLAM VARLIKLAR	148,327	159,045	107,259
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	52,988	59,929	28,385
Finansal Borçlar	21,406	26,080	9,538
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	25,618	26,849	13,650
Diğer Borçlar	3,443	3,600	2,822
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)	421	297	300
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	548	590	273
Borç Karşılıkları	821	1,395	1,285
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	731	1,117	516
(Ara Toplam)	52,988	59,929	28,385
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	33,686	34,211	31,724
Finansal Borçlar	27,739	27,398	24,808
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	3.60	7.21	2.69
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	64	90
Uzun vadeli karşılıklar	886	1,057	897
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,058	5,681	5,033
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	4.29	894.07
Özkaynaklar	61,653	64,905	47,150
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	53,704	56,722	40,797
Ödenmiş Sermaye	2,798	254	254
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	3,929.88	3,929.88	2,800.28
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,184	2,947	2,181
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	53,814	27,202	14,178
Dönem Net Kar/Zararı	14,813	29,713	13,877
Yabancı Para Çevrim Farkları	8,454	20,349	19,985
Diğer Özkermaye Kalemleri	-33,289	-27,673	-12,478
Azınlık Payları	7,949	8,184	6,353
TOPLAM KAYNAKLAR	148,327	159,045	107,259

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.03.2025	04.03.2025	04.03.2025	04.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	137,683	145,884	22,138	24,174
Satışların Maliyeti (-)	-89,093	-98,182	-15,261	-16,922
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	48,590	47,702	6,877	7,251
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)	48,590	47,702	6,877	7,251
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-22,759	-20,986	-4,854	-4,616
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7,464	-6,171	-1,943	-1,639
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,065	3,900	592	752
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,546	-3,547	-647	-885
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	18,885	20,899	24	863
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-75	-38	151	-2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	102	274	95	69
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-176	-312	56	-70
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	-5	-24	-1	-1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	18,806	20,836	175	860
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4,057	9,709	702	1,923
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12,805	-15,770	-2,729	2,285
Parasal Kazanç / (Kayıp)	9,884	22,700	1,533	5,990
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	19,942	37,475	-319	5,069
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-5,051	-6,924	-28	1,266
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3,728	-5,004	689	-82
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,322	-1,920	-717	1,348
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	14,891	30,551	-348	6,335
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	14,891	30,551	-348	6,335
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	14,813	29,713	-351	6,286
Azınlık Payları	78	838	4	48
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.05	1.17	0.00	0.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.05	1.17	0.00	0.25
Hisse Başına Kazanç	0.05	1.17	0.00	0.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.05	1.17	0.00	0.25

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.