

Hisse Verileri

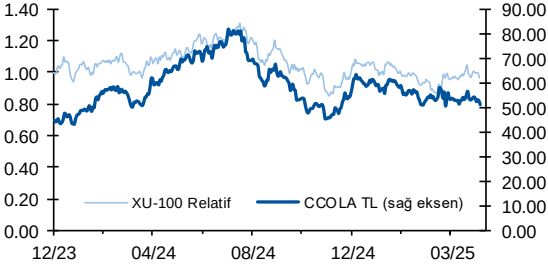
Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)	50.85
Hedef Fiyat (TL)	74.00
Getiri Potansiyeli (%)	45.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	42.94 83.82
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	375
Sermaye (mln TL)	2,798
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	142,282
Hedeflenen Piyasa Değeri	207,058
Net Borç	34,534
Firma Değeri	176,816

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-8%	-22%	-15%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-1%	-12%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	36,158	35,074	35,148	34,913
FAVÖK	4,283	4,422	4,462	4,549
FAVÖK marjı	11.8%	12.6%	12.7%	13.0%
Net kar	1,275	1,147	1,632	1,650
Net kar marjı	3.5%	3.3%	4.6%	4.7%

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

Coca Cola İçecek (CCOLA TI)

1Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Coca Cola İçecek, 1Ç25'te 36.158 milyon TL gelir (Konsensus: 35.148 milyon TL / Deniz Yatırım: 35.074 milyon TL), 4.283 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.462 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.422 milyon TL) ve 1.275 milyon TL net kar (Konsensus: 1.632 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 1.147 milyon TL net kar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.250 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış hacimlerinin yerel ve uluslararası pazarlarda büyüme göstermesi

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ FAVÖK tarafının baskılanması ve artan net borç

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç25 finansallarını, artan satış hacmine rağmen, FAVÖK üzerinde görülen baskı ve zayıf net kar çerçevesinde olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, karlılık metriklerinin beklentilerin görece altında kalmasının ve Pakistan tarafında yaşanan son gelişmelerin hissenin fiyatlaması üzerinde olumsuz etkilerin derinleşmesine neden olacağını değerlendirmekteyiz. Bununla birlikte, ilk çeyreğin Şirket'in hem operasyonel hem de finansal açıdan diğer çeyreklere kıyasla yıl sonu rakamlarına daha sınırlı katkı sunduğunu belirtmek isteriz.

- Coca Cola İçecek, 1Ç25'te yıllık bazda %4 azalışla 36.158 milyon TL satış geliri kaydetti. 1Ç25 döneminde, Türkiye operasyonları satış hacmi %8,4 artarak 128 milyon ünite kasa, uluslararası operasyonlar ise %16,1 artarak 259 milyon ünite kasa seviyesinde gerçekleşti.

- FAVÖK 1Ç25'te yıllık %29 azalışla 4.283 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,2 puan azalışla %11,8 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu, 1Ç25 döneminde yıllık bazda 1,6 puan artarak FAVÖK üzerinde baskı yaratırken, asıl etki, brüt kar marjındaki gerilemeden kaynaklandı.

- Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %66 azalışla 1.275 milyon TL net kar açıkladı (4Ç24: 351 milyon TL net zarar, 1Ç24: 3.751 milyon TL net kar). Net finansman gideri, azalan FVÖK rakamıyla birlikte net karı baskılayan ana etken oldu. Ayrıca, 1Ç25 döneminde, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.250 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 34.534 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu : 25.795 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,5x oldu (2024 yıl sonu : 1,1x net borç/FAVÖK).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- **Coca Cola İçecek'in satış geliri, 1Ç25'te yıllık bazda %33,2 artarak 35.859 milyon TL olarak gerçekleşti.**
- **1Ç25'te FAVÖK yıllık bazda %2,9 azalarak 5.080 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %22,3 seviyesinde gerçekleşti.**
- **Şirket, 1Ç25'te 85 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** Artan net borcu yansıtmamız ve açıklanan ilk çeyrek finansal sonuçlar çerçevesinde, **Coca Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımız 82,40 TL'den 74,00 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise AL yönünde devam ettiriyoruz. 2025 tahminlerimize göre COLA hissesi 6,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,3x F/K ve 7,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç25	4Ç24	1Ç24			2024	2023	
Satışlar (mio TL)	36,158	22,138	37,606	63%	-4%	137,683	145,884	-6%
Brüt kar (mio TL)	10,998	6,877	12,498	60%	-12%	48,590	47,702	2%
Brüt kar marjı	30.4%	31.1%	33.2%	-0.6 puan	-2.8 puan	35.3%	32.7%	2.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	8,382	6,798	8,132	23%	3%	30,224	27,157	11%
Faaliyet giderleri/satışlar	23.2%	30.7%	21.6%	-7.5 puan	1.6 puan	22.0%	18.6%	3.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,616	80	4,366	3180%	-40%	18,366	20,546	-11%
Esas faaliyet kar marjı	7.2%	0.4%	11.6%	6.9 puan	-4.4 puan	13.3%	14.1%	-0.7 puan
FAVÖK (mio TL)	4,283	1,539	6,043	178%	-29%	24,143	25,869	-7%
FAVÖK marjı	11.8%	7.0%	16.1%	4.9 puan	-4.2 puan	17.5%	17.7%	-0.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	228	95	44	140%	417%	440	291	51%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,473	-2,027	-1,581	22%	56%	-8,747	-6,061	44%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	2,250	1,533	3,504	47%	-36%	9,884	22,700	-56%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,621	-319	6,332	a.d.	-59%	19,942	37,475	-47%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,324	-28	-2,590	4589%	-49%	-5,051	-6,924	-27%
Net kar (mio TL)	1,275	-351	3,751	a.d.	-66%	14,813	29,713	-50%
Net kar marjı	3.5%	-1.6%	10.0%	5.1 puan	-6.4 puan	10.8%	20.4%	-9.6 puan
Net borç* (mio TL)	34,534	25,795	21,801	34%	58%	28,391	21,526	32%
Net borç/FAVÖK	1.5	1.1	0.8	0.5	0.8	1.2	0.8	0.3
Net borç/özsermaye	0.5	0.4	0.4	0.1	0.1	0.4	0.3	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	23.8%	27.6%	72.2%	-3.8 puan	-48.4 puan	25.1%	52.4%	-27.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.1%	10.0%	24.4%	-1.8 puan	-16.2 puan	9.1%	18.7%	-9.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	73,009	60,757	57,834	20%	26%	66,871	69,669	-4%
Duran varlıklar (mio TL)	96,775	87,570	73,803	11%	31%	96,382	89,376	8%
Özkaynaklar (mio TL)	67,079	61,653	51,087	9%	31%	67,857	64,905	5%
Stoklar (mio TL)	17,019	15,381	14,271	11%	19%	16,929	18,744	-10%

* 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
COLLA	6 Mayıs	-2.9%	-2.4%	-5.8%	-4.1%	-3.4%	-4.9%

Bilanço

Şirket	COCA COLA İÇECEK		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.05.2025	04.03.2025	04.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	73,009	66,871	69,669
Nakit ve Nakit Benzerleri	21,852	25,594	31,409
Finansal Yatırımlar	254	105	543
Ticari Alacaklar	24,180	14,230	12,726
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	556	649	174
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	17,019	16,929	18,744
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	9,149	9,364	6,073
(Ara Toplam)	73,009	66,871	69,669
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	96,775	96,382	89,376
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	197	203	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	697	791	783
Maddi Duran Varlıklar	59,985	59,715	50,871
Şerefiye	5,998	6,072	6,706
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26,552	26,624	27,865
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,117	1,168	838
Diğer Duran Varlıklar	2,229	1,809	2,117
TOPLAM VARLIKLAR	169,784	163,253	159,045
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	66,623	58,320	59,929
Finansal Borçlar	26,811	23,560	26,080
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	31,515	28,196	26,849
Diğer Borçlar	5,602	3,789	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)	357	463	297
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	689	603	590
Borç Karşılıkları	832	904	1,395
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	817	805	1,117
(Ara Toplam)	66,623	58,320	59,929
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	36,082	37,076	34,211
Finansal Borçlar	29,828	30,530	27,398
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	3.71	3.97	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	970	975	1,057
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,280	5,567	5,681
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	4.29
Özkaynaklar	67,079	67,857	64,905
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	58,218	59,108	56,722
Ödenmiş Sermaye	2,798	2,798	254
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	4,325.34	4,325.34	3,929.88
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,504	3,504	2,947
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	75,533	59,229	27,202
Dönem Net Kar/Zararı	1,275	16,304	29,713
Yabancı Para Çevrim Farkları	8,231	9,305	20,349
Diğer Özkaynak Kalemeleri	-37,450	-36,358	-27,673
Azınlık Payları	8,861	8,749	8,184
TOPLAM KAYNAKLAR	169,784	163,253	159,045

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	04.03.2025	04.03.2025	06.05.2025	06.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	145,884	137,683	37,606	36,158
Satışların Maliyeti (-)	-98,182	-89,093	-25,108	-25,160
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	47,702	48,590	12,498	10,998
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)	47,702	48,590	12,498	10,998
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-20,986	-22,759	-6,062	-6,378
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,171	-7,464	-2,071	-2,004
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,900	3,065	916	1,114
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,547	-2,546	-846	-856
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	20,899	18,885	4,435	2,873
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-38	-75	-23	-32
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	274	102	6	4
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-312	-176	-29	-36
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-24	-5	-3	3
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	20,836	18,806	4,410	2,844
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	9,709	4,057	1,749	743
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-15,770	-12,805	-3,330	-966
Parasal Kazanç / (Kayıp)	22,700	9,884	3,504	2,250
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	37,475	19,942	6,332	2,621
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-6,924	-5,051	-2,590	-1,324
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-5,004	-3,728	-202	-235
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1,920	-1,322	-2,388	-1,089
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	30,551	14,891	3,742	1,297
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	30,551	14,891	3,742	1,297
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	29,713	14,813	3,751	1,275
Azınlık Payları	838	78	-8	22
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.17	0.05	0.15	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.17	0.05	0.15	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.17	0.05	0.15	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.17	0.05	0.15	0.00

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.