

07 Mayıs 2025, 09:00

CCOLA (EÜ) 1Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

1Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	36,158	35,340	35,162
FVAÖK (TLmn)	4,283	4,591	4,297
FVAÖK Marjı	11.8%	13.0%	12.2%
Net Kar (TLmn)	1,275	1,755	1,515

Beklentilerden Zayıf

- CCOLA'nın 1Ç25'te çeyreklik satış geliri yıllık bazda piyasa beklentisinin hafif üzerinde 36,158mn TL olmasına rağmen, net kar 1,755mnTL olan beklentilerin altında 1,275mn TL olarak gerçekleşti. Yıllık bazda operasyonel marjda 4.4pp daralma yaşanması, parasal gelirdeki azalma ve yüksek vergi gideri net karın yıllık bazda %66 düşmesinde etkili olmuştur.
- Yılın ilk çeyreğinde konsolide satış hacmi yıllık bazda %13.4 artarak 387 milyon ünite kasaya ulaştı. Türkiye %8.4'lük bir artış kaydederken, uluslararası operasyonlar %16.1 oranında büyüdü (Pakistan %17.2, Kazakistan %11.7, Özbekistan %8.4, Azerbaycan %13.3 ve Irak %11.2.)
- Yüksek hacme rağmen yıllık bazda gelirler %4 düştü. Süregelen makroekonomik zorluklar ve Orta Doğu'daki gelişmelerin devam eden olumsuz etkisi nedeniyle, satın alınabilirliği önceliklendirmek ve hacim büyümesini desteklemek için pazarların çoğunda fiyat artışları ya ertelendi ya da sınırlı tutuldu.
- Uluslararası operasyonların brüt kar marjı nispeten sabit kalırken, Türkiye operasyonların brüt karlılığında bir önceki yıla göre düşüş yaşandı. Türkiye'de brüt kar marjındaki düşüş bekleniyordu ancak belirli hammadde maliyet etkisinin dönemsel yansıması ve daha zayıf net satış büyümesi nedeniyle bu etki ilk çeyrekte daha belirgin hissedildi.
- Faaliyet giderleri, Ramazan ayı nedeniyle öne alınan pazarlama giderlerine bağlı olarak bir artış gösterdi. Buna bağlı olarak, konsolide FAVÖK marjı 4.2pp düşüşle %11.8 olarak gerçekleşti.
- Net borçluluk oranı (Net Borç/FVAÖK) 1Ç25 itibarıyla 1.31x seviyesinde gerçekleşti (2024: 1.02x)

Piyasa etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz

- CCOLA'nın açıkladığı sonuçlar beklentiden zayıftır. 1Ç25 sonuçlarının hisse etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz.
- CCOLA için “**Endeks Üzeri**” olan tavsiyemizi 12-aylık hedef fiyatımız olan **75.4TL** ile sürdürüyoruz.
- Şirket 17.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Coca Cola İçecek Özet Finansal Sonuçlar						Değişim	
(mn TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/ 1Ç24	1Ç25/ 4Ç24
Net Satışlar	37,606	46,627	42,938	24,366	36,158	-4%	48%
Brüt Kar	12,498	17,779	15,633	7,569	10,998	-12%	45%
Faaliyet Karı	4,366	8,641	7,119	88	2,616	-40%	2880%
FVAÖK	6,043	10,222	8,613	1,694	4,283	-29%	153%
Net Diğer Gelir/Gider	70	144	419	-61	257	268%	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	-23	-11	-215	166	-32	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	1,922	-145	17	-544	-223	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler	1,749	643	1,300	773	743	-57%	-4%
Finansal Giderler	173	-788	-1,283	-1,317	-966	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	3,504	3,137	2,551	1,687	2,250	-36%	33%
VÖK	6,332	8,628	7,340	-351	2,621	-59%	a.d.
Vergi	-2,590	-1,672	-1,266	-31	-1,324	a.d.	a.d.
Net Kar	3,751	6,890	6,050	-386	1,275	-66%	a.d.
Net Nakit	-21,801	-21,170	-24,716	-28,391	-34,534		
Çalışma Sermayesi	-10,547	-9,605	-8,968	-2,963	-9,684		
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	2,237	8,550	9,179	5,894	-1,460		
Özsermaye	70,554	69,804	71,272	67,857	67,079		
Rasyolar							
Brüt Kar Marjı	33.2%	38.1%	36.4%	31.1%	30.4%	-2.8 puan	-0.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	11.6%	18.5%	16.6%	0.4%	7.2%	-4.4 puan	6.9 puan
FVAÖK Marjı	16.1%	21.9%	20.1%	7.0%	11.8%	-4.2 puan	4.9 puan
VÖK Marjı	16.8%	18.5%	17.1%	a.d.	7.2%	-9.6 puan	a.d.
Net Kar Marjı	10.0%	14.8%	14.1%	a.d.	3.5%	-6.4 puan	a.d.

Analist: Emin Tay

+90 (212) 384 1247

ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Tovvers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr