

CCOLA

CCOLA

CCOLA 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %4'lük daralmayla 36.1mlr TL olarak gerçekleştiğini ve beklentinin üzerinde gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Kırımlara baktığımız zaman satış olarak iç pazar %3 daralırken , ihracat tarafındaki daralma ise %5 olarak gerçekleşmiştir. Satış hacminde ise 1Q24'e göre %13 büyümeye gösterirken ihracat tarafındaki büyümenin %16 olarak gerçekleşmesini pozitif değerlendiriyoruz. Şirket için önemli pazarların büyümesine bakacak olursak Pakistan %17.2 , Kazakistan %11.7 , Özbekistan % 8.4, Azerbaycan %13.3 ve Irak %11.2 ile bölgesel istikrarsızlık ve zorlu koşullara rağmen güçlü sonuçlar elde etti.
- Net satışların konsolide %4 daralıp hacimsel satışların arttığı ortamda ünite kasa başına gelire baktığımızda makro zorluklar , talepteki daralma nedeniyle satın alınabilirliğin artması stratejisi doğrultusunda fiyat artışlarının ertelenmesi ya da sınırlı tutulmasıyla beraber konsolide %15.2 daraldığını görmekteyiz. İç piyasada ünite kasa başına gelir %10.2 daralırken ihracat tarafındaki jeopolitik dalgalanmalar ve risklerden kaynaklı %18.1 ile daha fazla daraldığını görmekteyiz. , bu daralmayı negatif olsa da şirketin beklentileri dahilinde gerçekleştiği için nötr yorumluyoruz.
- Karlılığı baktığımız zaman zayıf seyrin sürdüğünü görmekteyiz. 1Q25'de 4.28mlr TL ile beklentinin hafif aşağısında FAVOK açıklayan şirkette çeyreklik toparlanma gözükse de 1Q24'e göre marjların çok aşağıda seyrettiğini görmekteyiz. Favok tarafında uluslararası operasyonlar görece güçlü kalıp %21.4 favok marjı göstererek 1Q24 ile aynı sonuçlar getirmiştir. İç pazarda ise artan faaliyet giderleriv daralan brüt kar sonucu favok marjı 11.4pt daralarak %16.5 olarak gerçekleşmiştir.

Beklentiye paralel satış ve beklentinin hafif aşağısında gerçekleşen rakamları nötr değerlendiriyoruz. Şirket 2025 döneminde orta-tek haneli hacim büyümesi beklemektedir , önümüzdeki dönem CCOLA için verimlilik ve sürdürülebilir marj temalı geçeceğini düşünmekteyiz. Uluslararası operasyonlarında jeopolitik ve makro gelişmelerden kaynaklı dalgalı seyrin devamını bir süre daha beklemekteyiz. İç pazarda ise yüksek faiz ve faaliyet giderleri marjları baskılamaya devam edeceğini düşünmekteyiz. CCOLA 7.1x FD/FAVOK ve 1.39x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2021	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
Yurt içi Satışlar	8,727,630,000	37,174,865,000	67,449,675,000	62,390,779,000	14,369,177,000	14,757,889,000	-3%
	39.80%	39.89%	46.24%	45.31%	39.74%	39.24%	
Yurt Dışı Satışlar	13,250,311,000	56,251,909,000	78,536,713,000	75,498,298,000	21,788,796,000	22,916,838,000	-5%
	60.42%	60.36%	53.84%	54.83%	60.26%	60.94%	
Eliminasyon	-48,406,000	-237,199,000	-102,413,000	-205,936,000	-76,000	-69,149,000	
TOPLAM SATIŞLAR	21,929,535,000	93,189,575,000	145,883,975,000	137,683,141,000	36,157,897,000	37,605,578,000	-4%
Satışların Maliyeti	-14,212,544,000	-64,711,010,000	-98,181,539,000	-89,093,367,000	-25,160,086,000	-25,107,867,000	
BRÜT KAR	7,716,991,000	28,478,565,000	47,702,436,000	48,589,774,000	10,997,811,000	12,497,711,000	-12%
%	35.19%	30.56%	32.70%	35.29%	30.42%	33.23%	
Satış Hacmi(milyon uc)	2021	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	
Türkiye	581	597	567	568	128	118	8%
	42.22%	27.46%	26.97%	27.45%	33.07%	34.60%	
Uluslararası	795	1,577	1,535	1,501	259	223	16%
	57.78%	72.54%	73.03%	72.55%	66.93%	65.40%	
TOPLAM	1,376	2,174	2,102	2,069	387	341	13%

ÇEYREKLİK

CCOLA	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	37,605,578,000	36,157,897,000	Net Borç	21,800,701,000	34,533,801,000
satış büyümesi%		-3.85%			58.4%
Brüt Kar	12,497,711,000	10,997,811,000	Nakit	18,781,396,000	21,851,788,000
%brüt	33.23%	30%			16.3%
Net Kar	-3,809,378,000	-741,013,000	netborç/özkaynak	0.49	0.59
%net kar	-10.13%	-2.05%			
			Satış	2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	11.61	7.23		36,157,897,000	34,913,000,000
EBITDA%	16.07	11.85	FAVÖK	4,283,035,000	4,548,500,000
NET KAR%	9.97	3.53	NET KAR	1,275,290,000	1,650,000,000
					-23%
Genel Yön.Gid.%	5.51%	5.5%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	16.12%	17.6%			
Arge%	0.00	0.00			

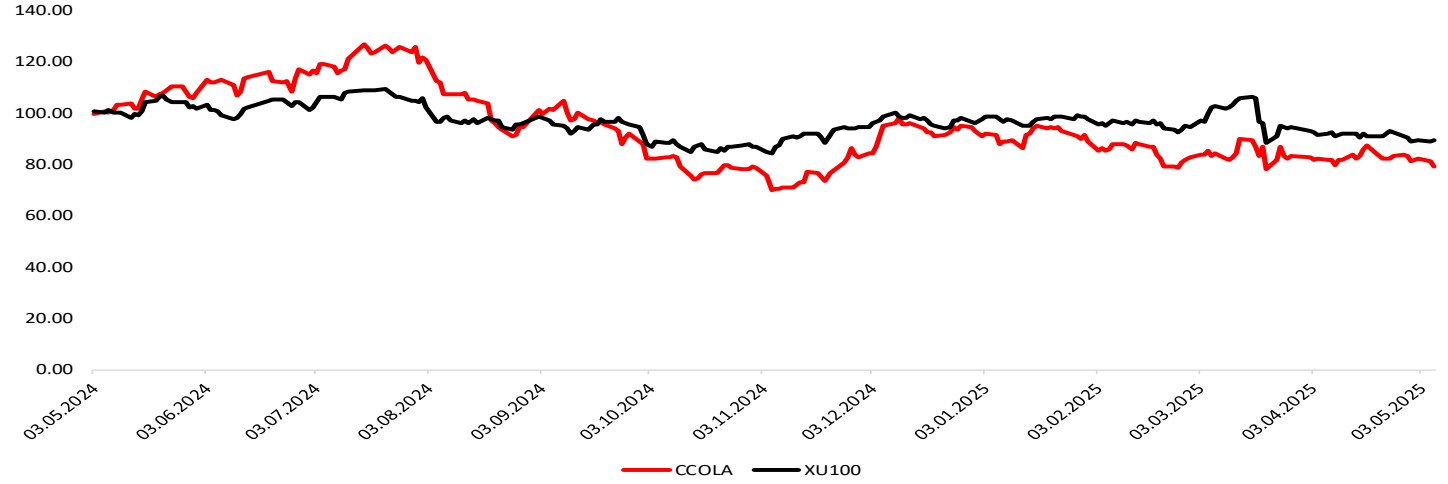
Coca Cola İçecek Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Coca Cola İçecek
Sektör	İçecek
Halka Açıklık Oranı	25.0%
Kuruluş Tarihi	30.05.1990
Yaşı	35
Personel Sayısı	10,365

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	50.85
Günlük Getiri	-2.87
Haftalık Getiri	-4.78
Aylık Getiri	-3.60
Göreceli Getiri	-3.10
Yıllık En Düşük - En Yüksek	42.94-83.82
Yıllık Ortalama Fiyat	60.35



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	73,009	66,871	9.18
Nakit ve Benzerleri	21,852	25,594	-14.62
Stoklar	17,019	16,929	0.53
Ticari Alacaklar	24,180	14,230	69.92
Duran Varlıklar	96,775	96,382	0.41
Maddi Duran Varlıklar	59,985	59,715	0.45
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	32,550	32,696	-0.44
Aktifler	169,784	163,253	4.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	66,623	58,320	14.24
Uzun Vadeli Yükümlülükler	36,082	37,076	-2.68
Toplam Borç	102,705	95,396	7.66
Net Borç	34,534	28,391	21.64
Sermaye	2,798	2,798	0.00
Özkaynaklar	58,218	59,108	-1.51

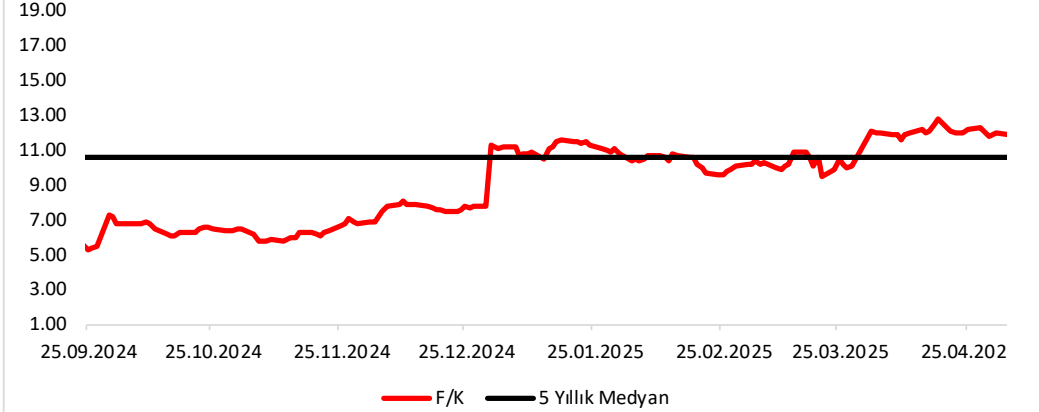
Özet Bilanço

Items	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	36,158	137,683	137,683	-73.74
Yurt İçi Satışlar	14,369	62,391	62,391	-76.97
Yurt Dışı Satışlar	21,789	75,498	75,498	-71.14
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	25,160	89,093	89,093	-71.76
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	10,998	48,590	48,590	-77.37
Faaliyet Giderleri	8,382	30,224	30,224	-72.27
Esas Faaliyet Karı	2,616	18,366	18,366	-85.76
Amortisman	1,667	5,777	5,777	-71.14
FAVÖK	4,283	24,143	0	-82.26
Vergi Öncesi Kar	2,621	19,942	19,942	-86.86
Ana Ortaklık Net Kar	1,275	14,813	14,813	-91.39

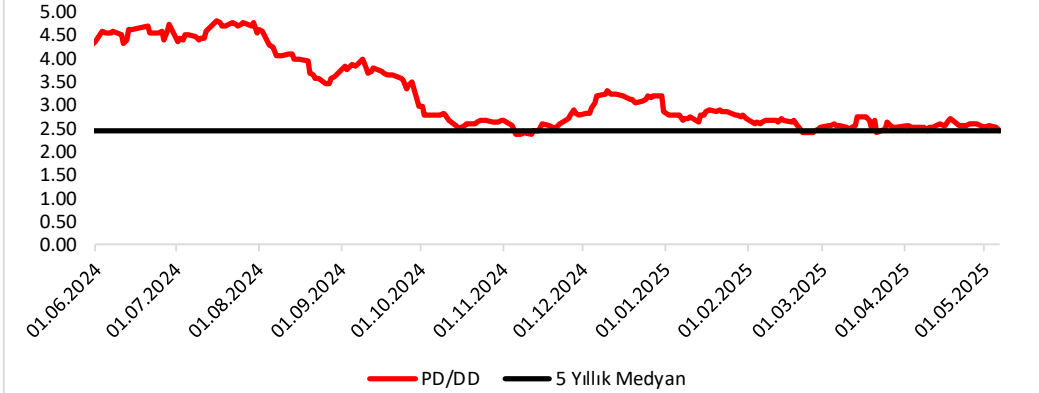
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.10	1.15	-0.05
Likit Oran	0.80	0.80	-0.01
Değerleme			
F/K	11.53	11.32	0.21
PD/DD	2.44	2.84	-0.39
FD/FAVOK	7.90	8.12	-0.22
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2.48	25.58	-23.09
Aktif Karlılık	0.85	9.19	-8.35
Brüt Kar Marjı	30.42	35.29	-4.87
Net Kar Marjı	3.53	10.76	-7.23
FAVÖK Marjı	11.85	17.54	-5.69
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-66.00	-50.15	-15.85
FAVÖK Büyüme	-29.13	-6.67	-22.45
Özsermaye Büyüme	31.05	4.21	26.84
Aktif Büyüme	28.98	2.65	26.33
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5.43	5.66	-0.23
Alacak Devir Hızı	6.75	7.45	-0.70
Ticari Borç Devir Hızı	3.21	3.24	-0.03

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul