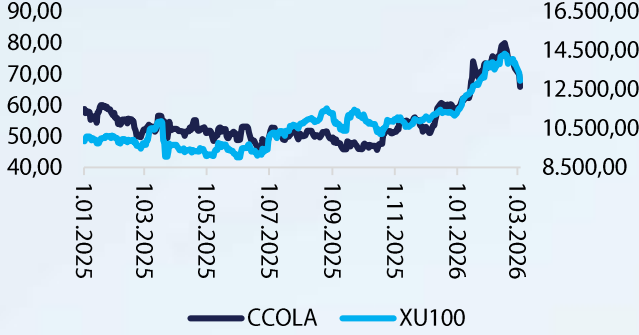


Son Fiyat	65,80
Piyasa Değeri (mln TL)	184.114
Piyasa Değeri (mln \$)	4.195
F/K	13,08
FD/FAVÖK	6,37
PD/DD	2,43
Hisse Sayısı (mln lot)	2.798
FDPO (%)	29,23
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	429



ORTAKLIK YAPISI	%
AEFES	40,12
CCC	20,09
Efes Pazarlama	10,14
Diğer	29,65

CCOLA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-5,66	-11,68	24,43
Getiri (\$)	-5,85	-12,62	3,16
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,57	-4,89	-6,06

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	31,87	37,63
Brüt Kar Marjı (Ç%)	34,36	35,56
FAVÖK Marjı (Y%)	17,54	17,58
FAVÖK Marjı (Ç%)	22,99	15,89
Net Kar Marjı (Y%)	10,76	7,52
Net Kar Marjı (Ç%)	13,76	0,02
Net Borç (mln TL)	33.763,82	25.593,18
İşletme Sermayesi (mln TL)	7.946,39	3.467,55
Cari Oran	1,15	1,15
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	4.942,97	13.743,34
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	6,35	5,63
Brüt Kar Büyüme (Y%)	11,54	40,58
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	16,70	40,58
FAVÖK Büyüme (Y%)	22,16	4,14
FAVÖK Büyüme (Ç%)	18,89	107,56
Net Kar Büyüme (Y%)	-34,74	-27,42
Net Kar Büyüme (Ç%)	4,16	-97,94

Coca Cola İçecek – Sınırlı Olumlu

Vergi faktörüne rağmen güçlü sonuçlar

Coca Cola İçecek, 2025 4.çeyrekte 35,7 milyar TL hasılat, 5,53 milyar TL FAVÖK ve 605 milyon TL net zarar ile piyasa beklentilerinin üzerinde bizim ise tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. 1,3 milyar TL ertelenmiş vergi gideri olmasa idi 700 milyon TL net kar olacaktı. (Piyasa Beklentisi:34 milyar TL hasılat, 4,7 milyar TL FAVÖK, 1,5 milyar TL net kar/Pusula Yatırım: 35,7 milyar TL hasılat, 5,29 milyar TL FAVÖK, 904 milyon TL net kar)

Satış hacmi gayet başarılı seyrediyor. Boykot etkisi ve karmaşaya rağmen 2025 yılında %8; 4. çeyrekte %5,4 artışla 1,6 milyar ve 285 milyon ünite kasaya ulaştı. Uluslararası operasyonlar özelinde ise 4. çeyrekte %11 artışla 185 milyon ünite kasa; 2025 yılında ise %13,5 artışla 1,06 milyar ünite kasa gerçekleşerek büyümenin itici gücü olarak gerçekleşti. Türkiye nezdinde ise boykot faktörü ve fiyatlamaya etkisine rağmen daralma epeyce sınırlı kalarak 4. çeyrekte %3,6 azalışla 100 milyon ünite; 2025 yılında %1 düşüşle 562 milyon ünite kasa seviyesinde gerçekleşti. İçerikler bakımından bakmak gerekirse gazlı içecekler 4. çeyrekte %7; 2025 yılında %9,2; gazsız içecekler ise 4. çeyrekte %19,2; 2025 yılında ise %19,2 artış kaydederken su tarafında ise 4. çeyrekte %19,1; 2025 yılında %10,7 düşüş gerçekleşmiş oldu. Su kategorisindeki düşüşün ana sebebi optimizasyona yönelik bilinçli tercihler etkili oldu. İlaveeten ülke bazlı sınıflandırmak gerekirse Türkiye’de su harici tutulursa büyüme %3,8 oldu. Bu yüzden boykot etkisi ve karmaşaya rağmen büyüme iştahının bugünde olduğu gibi önümüzdeki dönemde de bekliyoruz. 2026 yılında şirket Türkiye’de düşük-orta tek haneli büyüme; uluslararası yüksek-tek haneli büyüme hedefliyor.

Gelirlerde iştah devam ediyor. Özellikle yıllık bazda ünite başına düşen gelir uluslararası çerçevede kur çevrim faktörü ile %5,3 oranında düşmeye devam etse de Türkiye’de fiyatlamaya çerçevesinde %0,9 artış kaydetti. Konsolide gelirler 4.çeyrekte %23,2 artışla 35,7 milyar TL olurken Türkiye %10,8 artışla 16,22 milyar TL; uluslararası %40,4 artışla 20,15 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Türkiye’de disiplinli yönetim sürdürülürken uluslararası çerçevede kur çevrim faktörüne rağmen güçlü seyrini sürdüren ortam takip ettik. Devamını da beklemeyi sürdürüyoruz. Hedefler tarafında ünite başına gelirde yatay-orta-tek haneli büyüme hedefi gelirlerdeki iştahı sürdürülebilir hale getirir.

Operasyonel karlılık çerçevesi sürdürülebilir ortamda. İçecek sektörünü doğrudan etkileyen satın alma paritesi ve şirketi doğrudan etkileyen Rekabet Kurumu cezasına rağmen FAVÖK 4.çeyrekte %124,2 artışla 5,23 milyar TL olurken Türkiye operasyonlarında 10 katlık artış, uluslararası tarafta ise %45,8 büyüme izlendi. Marj nezdinde ise Rekabet Kurumu ve satın alma çerçevesi etkisine rağmen 660 baz puan artışla %14,6 oldu. Yeni yılda marjların korunma çerçevesini beklemekle birlikte şirkette yatay FAVÖK marjı hedefliyor.

CCOLA nezdinde finansalları sınırlı olumlu buluyoruz. Bugün gerçekleştirilecek webinarın ardından ilave değerlendirmelere yer vereceğiz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul