

Finansal Değerlendirme Raporu

Coca-Cola İçecek <CCOLA>

Gıda-İçecek

Coca-Cola İçecek, 2025 yılı dördüncü çeyreğini beklentilerin üstünde 35,70 milyar TL ciro, beklentilerin üstünde 5,53 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin altında 605 milyon TL zarar ile sonuçlandırdı. Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla ciro %23,2, FAVÖK % 157,6, net dönem zararı ise %31,6'lık bir artış gösterdi.

Ciroda gerçekleşen %23,2'lik artışa kıyasla, satış hacmi 4Ç24'e kıyasla %5,4 artış göstererek 285 milyon ünite kasa oldu. 2024'e kıyasla cirodaki artış %3,9 olurken, yıl boyunca gerçekleşen satış hacmi %8,0 artışla 1,62 milyar ünite kasaya ulaştı. Türkiye'deki satış hacmindeki güç kaybı, 4Ç25'de gerçekleşen %3,6'lık daralma ile kendini gösterirken, 2025 itibarıyla %1,0 gibi daha sınırlı bir azalışa işaret etti. Uluslararası operasyonlar daha güçlü bir artış gösterirken, satış hacmi; 4Ç24'e kıyasla %11,0, 2024'e kıyasla %13,5 artış gösterdi. Bunda, Türkiye'deki daralmaya nazaran (-%1,0), Pakistan (%1,3), Özbekistan (%33,7), Kazakistan (%15,5), Irak (%12,0) ve Azerbaycan'da (%8,1) gösterilen hacim büyümeleri etkili oldu.

2024'e kıyasla gazlı içecekler hacim bazında %9,2 artış gösterirken, gazsız içecekler %19,2 artış gösterdi. Su tarafında ise %10,7'lik bir daralma göze çarptı. Toplam hacimlerdeki payda ise 2025 itibarıyla gazlı içecekler %80,9, gazsız içecekler %10,4, su %8,6 paya sahip oldu. Gazlı içeceklerdeki %9,2'lik artış Coca-Cola performansı kategori trendiyle benzer performans gösterirken, gazsız içeceklerdeki güçlü artış Fusetea'nin %30,9'luk artışı öncülüğünde gerçekleşti.

Şirketin net borç pozisyonu ise sınırlı artış göstererek 26,5 milyar TL olurken, Net borç/FAVÖK oranı iyileşme göstererek 0,77 olarak gerçekleşti. Finansal borçların %36'lık kısmı kısa vadeli borçlardan oluşurken, %64'lük kısmı uzun vade borçlardan oluştu. Kaldıraç oranı %54,6, finansal borç oranı %27,3 olarak gerçekleşti. Cari oran 1,15, likidite oranı 0,85, nakit oran ise 0,42 oldu.

2025 itibarıyla yatırım harcamaları 13,9 milyar TL olurken, %37'si Türkiye, %63'ü uluslararası operasyonlara yapıldı. Yatırım harcamalarının satışlara oranı 2024'te %9,1 iken, 2025'te %7,4 olarak gerçekleşti.

2025 net karı, ertelenmiş vergi gideri ve Özbekistan vergi cezası kaynaklı toplam ~1,9 milyar TL'lik etkilerin de katkısıyla %27,4 daralarak 14,1 milyar TL'ye geriledi.

Coca-Cola İçecek'in 2026 yılı beklentileri, konsolide bazda orta-tek haneli hacim büyümesine (Türkiye'de düşük-orta-tek haneli, uluslararası operasyonlarda yüksek-tek haneli) odaklanıyor. TMS 29'a göre hazırlanan mali tablolarda yatay FVÖK marjı ve yatay-orta-tek haneli ciro/kasa büyümesi öngörülürken, enflasyon muhasebesi hariç tutulduğunda kur etkisinden arındırılmış ciro/kasa'nın düşük-orta onlu yüzdelerde büyümesi ve FVÖK marjının yatay kalması bekleniyor. Yatırım harcamaları/satışlar oranının cironun yüzdesi olarak yüksek tek haneli yüzdelerde gerçekleşmesi öngörülürken, şirket kapasite artışları, yeni üretim hatları ve üretim altyapısının güçlendirilmesi dahil büyüme odaklı yatırımlarını sürdürmeyi planlıyor.

Gelen finansal sonuçları, ciro ve FAVÖK tarafındaki beklenti üzeri sonuçlara rağmen net zarardaki tek seferlik etkilerle de olsa yaşanan artış nedeniyle nötr olarak değerlendiriyoruz.

Şirket Bilgileri

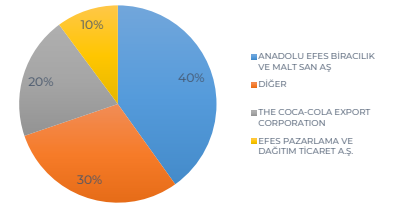
Hisse Kodu	CCOLA
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	65,80
5Y En Yüksek	80,40
5Y En Düşük	45,14
Hisse Adedi (mn)	2.798,08
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	29,23
Piyasa Değeri (TL mn)	184.114
Piyasa Değeri (USD mn)	4.195
Finansal Borç (TL mn)	52.120
Finansal Borç (USD mn)	1.216
3A OİH (USD mn)	11,27
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,01%

F / K

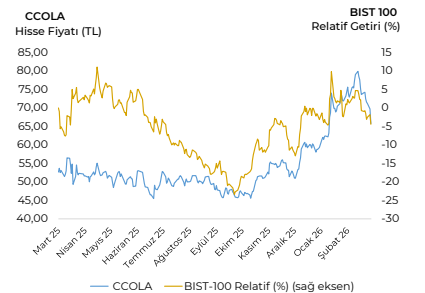
Güncel	13,08
6 Aylık Ortalama	11,41
1 Yıllık Ortalama	10,15

PD/DD

Güncel	2,43
6 Aylık Ortalama	2,15
1 Yıllık Ortalama	2,15



CCOLA (mn TL)	2022	2023	2024	2025
Hasılat	176.120	190.966	180.216	187.185
FAVÖK	30.285	33.863	31.601	32.910
Net Kar	26.226	38.895	19.390	14.072
Özkaynaklar	77.103	74.250	70.294	75.840



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.