

## 2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,60 azalışla 48.142 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %3,16 azalışla 86.472 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

**FAVÖK'ü** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,58 azalışla 8.940 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %21,87 azalışla 13.480 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**FAVÖK marjı** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 337 baz puan azalışla %18,6 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 373 baz puan azalışla %15,6 olmuştur.

**Net karı** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,84 azalışla 5050,92 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %43,24 azalışla 6.403 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

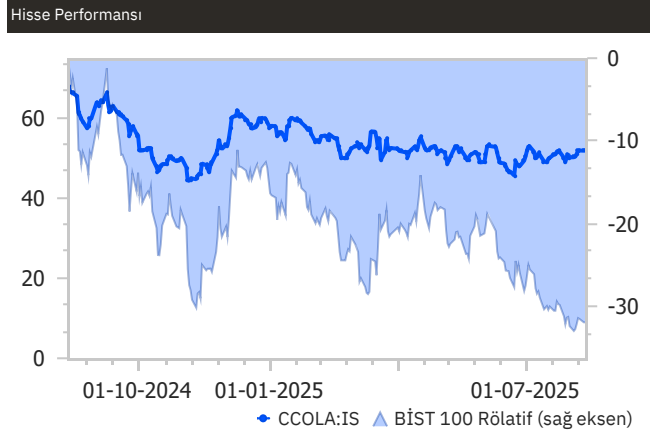
## Sonuç:

Şirket 1Ç25'te 8.940 mn TL FAVÖK (kons: 9.081 mn TL) ve 5.051 mn TL net kar (kons: 4.940 mn TL) açıklamıştır. Bizim satış gelirleri, FAVÖK ve net kar tahminimiz sırasıyla 48.440 mn TL, 8.879 mn TL ve 5.211 mn TL şeklindedir. Satış gelirleri yıllık %2,6 azalışla 48.142 milyon TL (kons: 48.849 mn TL) olarak açıklanmıştır. Finansal sonuçlar, şirketin yılın geri kalanında daha olumlu bir dönem beklendiğini gösteriyor ki bu da şirket ile ilgili bizim de temel senaryomuzu oluşturmaktadır. Dolayısıyla, yarınki telekonferans görüşmesinden çıkarılacak en önemli sonuç, bu eğilimin teyit edilmesi olacaktır. Hisse 2024 yılı ortasından bu yana %20 değer kaybetmiş ve BIST-100 Endeksi'nin %30 altında performans göstermiştir. 2025 yılı tahminlerimize göre (2026T: FD/FAVÖK: 4,7x) FD/FAVÖK ve F/K çarpanları sırasıyla 5,9x ve 7,2x seviyesinde işlem görmektedir. Şirketin kalitesi ve toparlanma eğilimi göz önüne alındığında, bu çarpanlar makul seviyededir. Şirket 2025 yılında; satış hacminin konsolide bazda orta-tek-haneli hacim büyümesi (TR: düşük-orta-tek haneli satış hacmi büyümesi; uluslararası: orta-yüksek-tek-haneli satış hacmi büyümesi), Orta-tek-haneli net satış gelirleri/ünite kasa büyümesi ve FAVÖK marjının yatay kalması (%17,5) beklemektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

| 2Ç25 Finansal Sonuçları                     |                       |           |           |           |
|---------------------------------------------|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Hisse Bilgileri                             |                       |           |           |           |
| Sektör                                      | BİRACILIK VE MEŞRUBAT |           |           |           |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | CCOLA:TI/CCOLA:IS     |           |           |           |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 51,70                 |           |           |           |
| Hedef Fiyat                                 | 85,3                  |           |           |           |
| Potansiyel Getiri                           | %64,99                |           |           |           |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 42,05-70,41           |           |           |           |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 144.661               |           |           |           |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 179.945               |           |           |           |
| Fili Dolaşım PD(milyon TL)                  | 36.165                |           |           |           |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 2.798                 |           |           |           |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 25,00                 |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %84,60                |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %85,47                |           |           |           |
| İşlem Hacmi                                 | 1H                    | 1A        | 3A        | 12A       |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 7.489                 | 6.953     | 5.773     | 7.197     |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 382.719               | 351.060   | 291.013   | 384.092   |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 50,2-51,7             | 48,8-51,7 | 45,5-53,1 | 44,2-67,9 |
| Hisse Performans (%)                        | 1A                    | 3A        | 6A        | 12A       |
| Nominal Getiri                              | 2                     | -1        | -4        | -24       |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | -4                    | -13       | -15       | -32       |
| Ortaklık Yapısı                             | Sermaye Payı (%)      |           |           |           |
| ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SAN AŞ       | 40,12                 |           |           |           |
| Diğer                                       | 29,65                 |           |           |           |
| THE COCA-COLA EXPORT CORPORATION            | 20,09                 |           |           |           |
| Efes Pazarlama ve Dağıtım Ticaret A.Ş.      | 10,14                 |           |           |           |
| -                                           | -                     |           |           |           |
| Şirket Faaliyet Alanı                       |                       |           |           |           |

Şirket'in amaç ve konusu her türlü gazlı ve gazsız içecekler, meyve ve sebze suları ve maden ve içme suları, doğal mineralli sular, her türlü çay, bitki çayları, her türlü kahve, kakao, her türlü kahve, kakao veya çikolata bazlı içecekler ile ayran, yoğurtlu içecekler, süt ve süt bazlı her türlü içecek dahil olmak üzere her türlü alkolsüz içeceğin üretimi, paketlenmesi ve doldurulması ile ilgili tesislerin kurulması, işletilmesi ve bunların depolama, satış ve dağıtımıdır.



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.