

CCOLA

Beklentiler dahilinde gerçekleşen operasyonlar

CCOLA 2025 2.çeyrekte 48.1 mİr TL hasılat, 8.9 mİr TL FAVÖK , 5.05 mİr TL net kar ile **beklentilerimize paralel sonuçlar açıklarken Net Kar tarafında beklentimizin üzerinde sonuçlar açıklandığını görmekteyiz.**

Satış kırılımına baktığımız zaman 2Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yurtiçi satışlar %4.1 daralırken , y.dışı satışlarının %1.7 daralma gösterdiğini görmekteyiz. Satış hacminde ise 2Q25'de toplam satış hacmi %4.7 artış göstererek 473m ünite kasa olarak gerçekleşirken iç Pazar satış hacmi %5 daralma gösterip , uluslararası satış hacmi iste %10.6 artış göstermiştir.

Faaliyet alanlarına baktığımızda Şirket için önemli pazarların büyümesine bakacak olursak 2Q25'de satış hacmi Pakistan %1.5 daralırken, Kazakistan %16.6 , Özbekistan %44.8 ,Irak ise %10.6 büyüme göstermiştir. 2Q25'de şirketin faaliyet gösterdiği coğrafyalarda devam eden zorlu koşullara rağmen operasyonel anlamda gerçekleşen sonuçları pozitif değerlendirmekteyiz.

Ünite kasa başına gelire baktığımızda 2Q25'de satış hacminin artış gösterdiği , satışların ise sınırlı daraldığı ortamda Konsolide ünite kasa başına gelir değişiminde %7'lik daralma görmekteyiz. Türkiye operasyonlarında ünite kasa başına gelir geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1 artarken uluslararası operasyonlarda ise %11.1'lik daralma meydana geldi. Bu daralmanın sebebini ise devam eden makroekonomik zorluklar , faaliyet gösterilen coğrafyalarda süren zayıf ortam ve tüketicilerin satın alma gücünde daralmadan kaynaklı satış stratejisini satın alınabilirlik odaklı değiştirip hacimsel artışı destekleme yönünde ilerlenmesi sonucu oluşmuştur. Ünite kasa başına gelirden daralma olsa dahi şirket beklentilerine paralel gerçekleştiği için nötr değerlendirmekteyiz.

Karlılığa baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre marjlar hafif aşağıda olsa da çeyreklik anlamda toparlanma görmekteyiz. Brüt kar marjında uluslararası operasyonlarda yatay seyir görülürken iç pazarda hacim düşüşü ve baz etkisinden kaynaklı yıllık bazda daralma görsek de 1Q25'e göre toparlanma göze çarpmaktadır. CCOLA 2Q25'de enflasyon muhasebesi hariç %19.8 FAVOK marjı ile 8.9mİr FAVOK açıklarken 5.05mİr TL Net Kar açıklamıştır. Net Kar'ın geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre düşüşünün temel sebebini ise net parasal pozisyon kazanç kaleminin etkisinin azalması ve finansman giderlerindeki artıştan kaynaklandığını görmekteyiz.

Borçluluğa baktığımızda çeyrekssel anlamda majör bir değişim gözükmezken şirket 1.45x Net Borç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

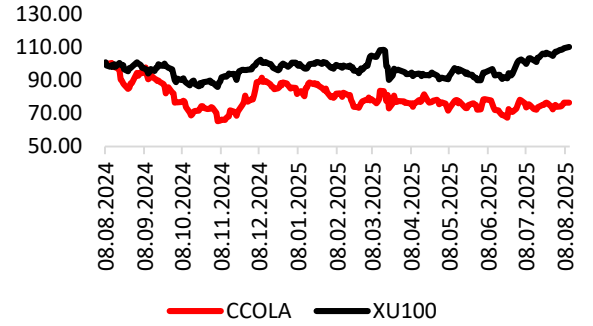
Genel olarak baktığımızda beklentiye paralel sonuçları **OLUMLU** değerlendirmekteyiz. Satış hacmi açısından beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen operasyonel sonuçları olumlu yorumlarken önümüzdeki dönemde faaliyet gösterdiği coğrafyalarda ve iç pazarda kar marjlarında toparlanma beklemekteyiz. 2025 yılının şirket için verimlilik ve sürdürülebilir marj temalı geçtiğini izlerken yılın ikinci yarısının daha güçlü geçmesini beklemekteyiz.

12 AĞUSTOS 2025

Hisse Kodu	CCOLA
Piyasa Değeri (mİr TL)	102,31
Piyasa Değeri (mİn \$)	1,899

F/K	8,65
PD/DD	1,16
FD/FAVÖK	4,41

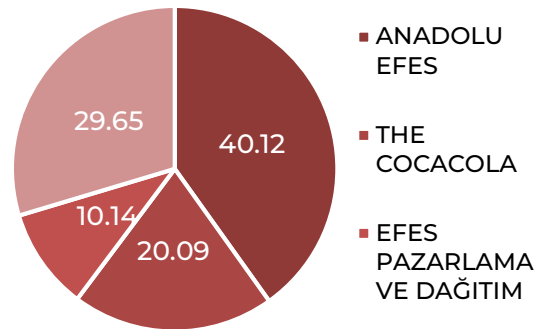
Hisse Sayısı (mİn lot)	5,921
FDPO (%)	32,77
Günlük Ortalama İşlem (mİn TL) (12 aylık)	1,798



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-3.51	-15.66	-33.14
Nominal (TL)	2.07	3.12	-23.33
Nominal (USD)	0.35	-2.05	-44.81

Ortaklık Yapısı (%)



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

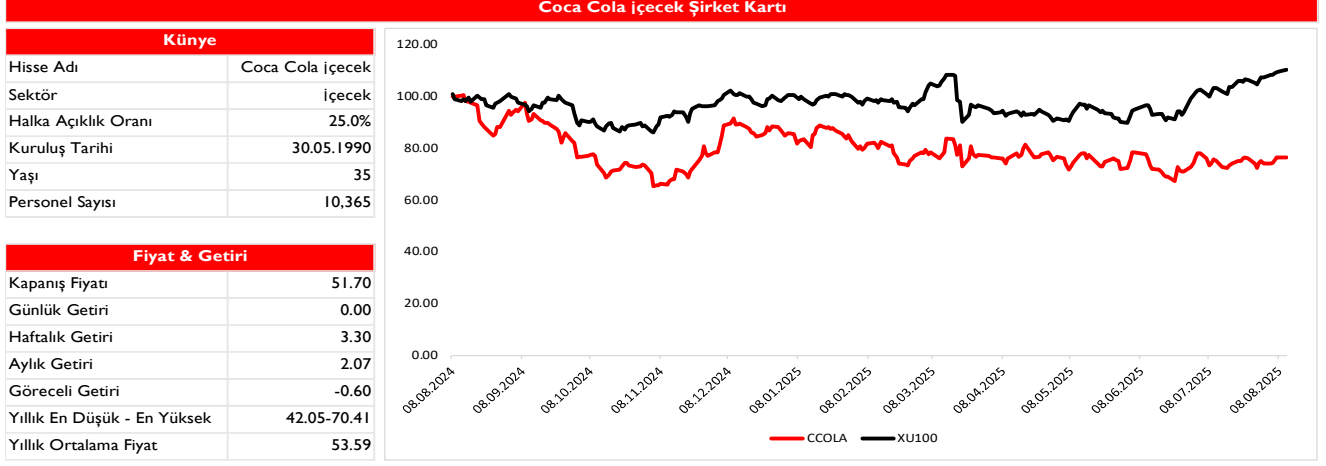
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	79,222	73,009	8.51	Net Satışlar	86,472	36,158	137,683	139.15
Nakit ve Benzerleri	22,465	21,852	2.80	Yurt İçi Satışlar	35,595	14,369	62,391	147.72
Stoklar	18,305	17,019	7.56	Yurt Dışı Satışlar	50,877	21,789	75,498	133.50
Ticari Alacaklar	29,290	24,180	21.13	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	103,962	96,775	7.43	Satışların Maliyeti	57,767	25,160	89,093	129.60
Maddi Duran Varlıklar	64,793	59,985	8.02	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	34,492	32,550	5.96	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	183,184	169,784	7.89	Brüt Kar	28,705	10,998	48,590	161.01
Kısa Vadeli Yükümlülükler	73,375	66,623	10.14	Faaliyet Giderleri	18,717	8,382	30,224	123.30
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37,937	36,082	5.14	Esas Faaliyet Karı	9,988	2,616	18,366	281.83
Toplam Borç	111,312	102,705	8.38	Amortisman	3,492	1,667	5,777	109.45
Net Borç	35,285	34,534	2.17	FAVÖK	13,480	4,283	0	214.73
Sermaye	2,798	2,798	0.00	Vergi Öncesi Kar	8,642	2,621	19,942	229.70
Özkaynaklar	62,445	58,218	7.26	Ana Ortaklık Net Ka	6,403	1,275	14,813	402.07

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.08	1.10	-0.02
Likit Oran	0.78	0.80	-0.02
Değerleme			
F/K	14.56	12.12	2.44
PD/DD	2.32	2.57	-0.25
FD/FAVÖK	8.83	8.22	0.61
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	11.65	2.48	9.16
Aktif Karlılık	3.87	0.85	3.02
Brüt Kar Marjı	33.20	30.42	2.78
Net Kar Marjı	7.40	3.53	3.88
FAVÖK Marjı	15.59	11.85	3.74
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-43.24	-66.00	22.76
FAVÖK Büyüme	-21.87	-29.13	7.26
Özsermaye Büyüme	31.50	31.05	0.45
Aktif Büyüme	23.77	28.98	-5.21
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5.21	5.34	-0.13
Alacak Devir Hızı	6.10	6.68	-0.58
Ticari Borç Devir Hızı	2.62	3.21	-0.59

