

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Coca-Cola İçecek <CCOLA>

## Gıda-İçecek

Coca-Cola İçecek, 2025 yılı ikinci çeyreğini beklentilere paralel 48,14 milyar TL ciro, beklentilere paralel 8,94 milyar TL FAVÖK, beklentilere paralel 5,05 milyar TL kar ile sonuçlandırdı. Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla ciro %2,6, FAVÖK %21,4 azalış gösterirken, net dönem karı ise %43,2'lik bir daralma gösterdi.

Cirodaki daralmaya rağmen satış hacmi 2Ç24'e kıyasla %4,7 artış göstererek 473 milyon ünite kasa oldu. 6A24'e kıyasla artış %8,5 olurken, yılın ilk yarısında gerçekleşen satış hacmi 860 milyon ünite kasaya ulaştı. Türkiye'deki satış hacmindeki daralma, 2Ç25'de gerçekleşen %5,0'lık daralma ile kendini gösterirken, 6A25 itibarıyla %0,5 gibi sınırlı da olsa artış gösterebildi. Uluslararası operasyonlar daha güçlü bir artış gösterirken, satış hacmi; 2Ç24'e kıyasla %10,6, 6A25'e kıyasla %13,0 artış gösterdi. Bunda, Türkiye (%5,0) ve Pakistan'da (%1,5) yaşanan hacim daralmasına kıyasla Özbekistan (%44,8), Kazakistan (%16,7) ve Irak'ta (%10,6) gösterilen hacmin büyümeleri etkili oldu.

2Ç24'e kıyasla gazlı içecekler hacim bazında %4,9 artış gösterirken, gazsız içecekler %20,6 artış gösterdi. Su tarafında ise %10,7'lik bir daralma göze çarptı. Toplam hacimlerdeki payda ise 2Ç25 itibarıyla gazlı içecekler %82,2, gazsız içecekler %9,7, su %8,1 paya sahip oldu. Gazlı içeceklerdeki artışta %16,7 artış gösteren Sprite ile %7,2 artış gösteren Fanta ürünleri etkili olurken, gazsız içeceklerdeki güçlü artış Fusetea'nın %33,2 ve enerji içeceklerinin %26,6'lık artışlarından geldi.

Şirketin net borç pozisyonu ise sınırlı düşüş göstererek 35,28 milyar TL olurken, Net borç/FAVÖK oranı 1,45 olarak gerçekleşti. Finansal borçların 26,17 milyar TL'lik kısmı kısa vadeli borçlardan oluşurken, 31,22 milyar TL'lik kısmı uzun vade borçlardan oluştu. Kaldıraç oranı %60,8, finansal borç oranı %31,7 olarak gerçekleşti. Cari oran 1,08, likidite oranı 0,83, nakit oran ise 0,31 oldu.

6A25 itibarıyla yatırım harcamaları 6,8 milyar TL olurken, %28'i Türkiye, %72'si uluslararası operasyonlara yapıldı.

Gelen finansal sonuçları, ciro daralmasından kaynaklı azalan karlılığa karşın hacimlerin korunabilmiş, hatta sınırlı artış gösterebilmiş olması nedeniyle nötr olarak değerlendiriyoruz.

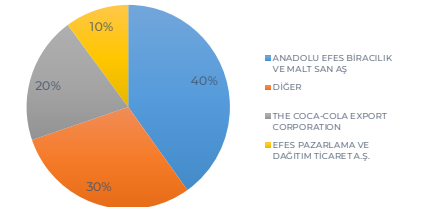
### Şirket Bilgileri

| Hisse Kodu                | CCOLA    |
|---------------------------|----------|
| Hisse Kapanış Fiyatı (TL) | 51,70    |
| 5Y En Yüksek              | 70,41    |
| 5Y En Düşük               | 42,05    |
| Hisse Adedi (mn)          | 2.798,08 |
| Fiili Dolaşım Hisse Adedi | 29,10    |
| Piyasa Değeri (TL mn)     | 144.661  |
| Piyasa Değeri (USD mn)    | 3.567    |
| Finansal Borç (TL mn)     | 58.074   |
| Finansal Borç (USD mn)    | 1.461    |
| 3A OİH (USD mn)           | 7,38     |
| 3A OİH/HA Piyasa Değ.     | 0,01%    |

| F / K             |       |
|-------------------|-------|
| Güncel            | 14,56 |
| 6 Aylık Ortalama  | 11,88 |
| 1 Yıllık Ortalama | 9,57  |

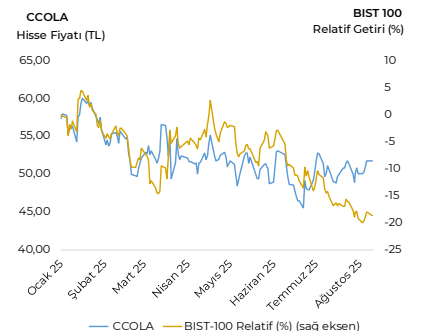
| PD/DD             |      |
|-------------------|------|
| Güncel            | 2,32 |
| 6 Aylık Ortalama  | 2,51 |
| 1 Yıllık Ortalama | 4,06 |

### Ortaklık Yapısı



### Özet Finansallar

| CCOLA (mn TL) | 2023    | 2024    | 2024/06 | 2025/06 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| Hasılat       | 170.209 | 160.640 | 89.293  | 86.472  |
| FAVÖK         | 30.183  | 28.168  | 17.252  | 13.480  |
| Net Kar       | 34.667  | 17.283  | 11.280  | 6.403   |
| Özkaynaklar   | 66.179  | 62.659  | 64.130  | 62.445  |



### Info Yatırım Araştırma

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

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî veri ve bilgiler hazırlanmış tarih itibarı 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 getiri sağlanmasına yönelik olarak verilmekte 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.