

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	CCOLA
Sektör	:	Gıda, İçecek
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺195,611,131.36
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺217,411,832.36
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	769.00
Hedef Fiyat(TL)	:	889.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	15.60

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

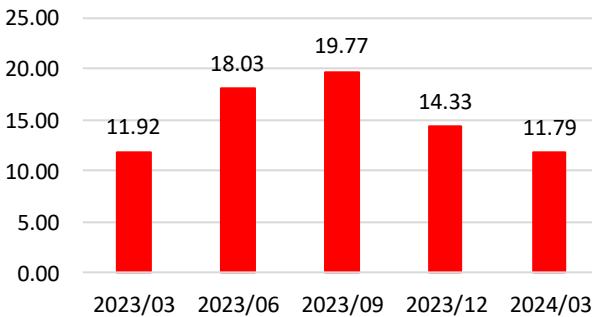
Dönen Varlıklar	:	₺57,833,826.00
Duran Varlıklar	:	₺73,802,816.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺54,908,546.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺25,640,796.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺44,424,792.00
Hasılat	:	₺27,229,898.00
Satışların Maliyeti	:	₺18,180,405.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺9,049,493.00
FAVÖK	:	₺4,375,800.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺2,715,874.00

Çarpanlar

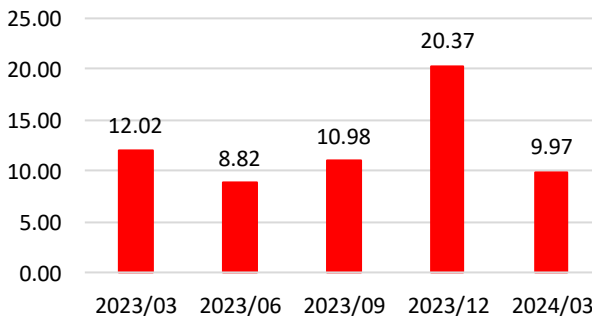
FD/FAVÖK	:	9.38
F/K	:	7.31
PD/DD	:	3.31
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-31.65

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Coca-Cola İçecek

CCOLA'nın, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in 'Hasılat'ı geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre sadece yüzde 2,95 oranında(779,5 Milyon TL) artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde aynı dönemler arasında ortaya çıkan 133,1 Milyon TL civarındaki azalış(+) sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamında yüzde 11,21 oranında(912,5 Milyon TL) artış(+) ortaya çıkmıştır. Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde 869,3 Milyon TL civarında artış(-) olurken, "Kur Farkı Gelirleri" öncülüğünde 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri' kalemi ise 14,4 Milyon TL civarında artmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin "Esas Faaliyet Kârı" ve "FAVÖK" rakamları, sırasıyla 57,6 Milyar TL ve 90,0 Milyon TL civarlarında sınırlı artmıştır. Diğer yandan, "Net Kur ve Faiz Farkı Giderleri"nin etkili olduğu 'Finansman Giderleri' kaleminde 377,1 Milyon TL ve 'Vergi Giderleri'nde 443,9 Milyon TL civarlarında artışlar(-) ortaya çıkarken, finansal kalemlerdeki bu değişimler sonrasında; şirketin 'Dönem Net Kârı', senelik bazda yüzde 14,60 oranındaki düşüşle(-) 2,7 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir.

✓ Şirket, 1.Çeyrek'te ünite kasa başına 2,6 ABD Doları tutarında net satış geliri kaydetmiş; ticari promosyonlar, düşük baz, Ramazan ayının birinci çeyreğe kayması ve Ocak ayındaki maaş düzeltmelerinin tüketicilerin alım gücünde yaptığı iyileşmeler sayesinde satış hacminde senelik bazda yüzde 5,4'lük artış(+) görülmüştür. Şirketin uluslararası operasyonları ise; geçen yılın aynı dönemindeki yüzde 14,7'lik büyümeye karşın, cari dönemde yüzde 7,2 oranında daralma(-) göstermiştir. Özbekistan, Irak ve Azerbaycan operasyonları sırasıyla yüzde 22,5, yüzde 24,3 ve yüzde 15,4'lük artışlarla güçlü hacim performansı sergilerken, toplam uluslararası hacimlerdeki yavaşlama; Pakistan'da makroekonomik baskıların devam etmesi ve Kazakistan'da bir önceki yılın yüksek baz etkisinden kaynaklandı.

✓ Şirket, 2024 yılında Türkiye ve Pakistan'da enflasyonun bir miktar gevşeyeceğini, ancak yine de yüksek kalmaya devam edeceğini beklerken; dinamik fiyatlandırma ve etkin ürün/kanal/kategori karması yönetimi girişimleri ve proaktif satın alma kabiliyetleri sayesinde "Kaliteli Büyüme Algoritması" sunmayı -net satış gelirlerini hacim artışının üzerinde ve faaliyet karını da gelirlerin üzerinde büyütme- devam etmeyi öngörmekte. Şirket ayrıca, 2024 yılında yeni hat eklemeleri ve çeşitli operasyonlarda dijitalleşmenin yanı sıra; Özbekistan ve Kazakistan'da iki yeni fabrikasını faaliyete geçirmeyi umuyor. Şirket, organik bazda ve TMS 29'un uygulanmasından kaynaklanabilecek potansiyel etkileri dikkate almadan; 2024 yılında konsolide bazda orta tek haneli satış hacmi büyümesi, hem Türkiye'de hem de Uluslararası operasyonlarda orta tek haneli büyüme, düşük 40'lı yüzdelerde kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi ve 2023 yılına paralel FVÖK marjı öngörmekte.

✓ Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 742 TL'den 889 TL'ye revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	57,833,826.00	55,523,479.00	4.16	35,354,497.00	63.58
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,781,396.00	25,031,776.00	-24.97	13,285,461.00	41.37
Ticari Alacaklar	17,382,850.00	10,142,314.00	71.39	8,111,856.00	114.29
Stoklar	14,270,621.00	14,938,203.00	-4.47	9,061,395.00	57.49
Peşin Ödenmiş Giderler	2,815,497.00	2,147,665.00	31.10	2,226,524.00	26.45
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	703,729.00	730,498.00	-3.66	280,276.00	151.08
Diğer Dönen Varlıklar	3,041,284.00	1,799,214.00	69.03	918,300.00	231.19
DURAN VARLIKLAR	73,802,816.00	71,228,704.00	3.61	30,556,101.00	141.53
Maddi Duran Varlıklar	43,890,797.00	40,542,255.00	8.26	16,184,221.00	171.19
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26,924,948.00	27,552,346.00	-2.28	12,697,779.00	112.04
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,070,761.00	668,150.00	60.26	664,440.00	61.15
TOPLAM VARLIKLAR	131,636,642.00	126,752,183.00	3.85	65,910,598.00	99.72
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	54,908,546.00	47,760,663.00	14.97	23,551,839.00	133.14
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9,569,226.00	9,818,619.00	-2.54	4,225,861.00	126.44
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	11,098,710.00	10,965,768.00	1.21	3,256,127.00	240.86
Ticari Borçlar	24,016,504.00	21,397,584.00	12.24	12,126,686.00	98.05
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	641,018.00	415,688.00	54.21	119,846.00	434.87
Diğer Borçlar	6,289,495.00	2,869,375.00	119.19	2,494,402.00	152.14
Türev Araçlar	222,767.00	320,326.00	-30.46	42,839.00	420.01
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,298,180.00	470,589.00	175.86	414,233.00	213.39
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,387,215.00	1,111,979.00	24.75	699,955.00	98.19
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	151,081.00	154,421.00	-2.16	50,203.00	200.94
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25,640,796.00	27,264,753.00	-5.96	18,897,713.00	35.68
Uzun Vadeli Borçlanmalar	20,398,238.00	21,834,839.00	-6.58	15,367,797.00	32.73
Uzun Vadeli Karşılıklar	786,686.00	842,012.00	-6.57	513,513.00	53.20
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,409,316.00	4,527,758.00	-2.62	2,454,551.00	79.64
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	80,549,342.00	75,025,416.00	7.36	42,449,552.00	89.75
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	51,087,300.00	51,726,767.00	-1.24	23,461,046.00	117.75
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	44,424,792.00	45,204,722.00	-1.73	21,035,443.00	111.19
Ödenmiş Sermaye	254,371.00	254,371.00	0.00	254,371.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 439,579.00	- 444,545.00	-1.12	- 264,140.00	66.42
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 12,655,816.00	- 9,155,046.00	38.24	10,773,013.00	-217.48
Yeniden Değerleme Artışı	- 439,579.00	- 444,545.00	-1.12	- 264,140.00	66.42
Kar Yedekleri	- 26,771,844.00	- 25,372,038.00	5.52	- 6,667,274.00	301.54
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,348,707.00	2,348,707.00	0.00	341,335.00	588.09
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	45,358,886.00	21,678,923.00	109.23	8,806,126.00	415.08
Net Dönem Karı veya Zararı	2,715,874.00	23,679,963.00	-88.53	1,034,505.00	162.53
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	6,662,508.00	6,522,045.00	2.15	2,425,603.00	174.67
TOPLAM KAYNAKLAR	131,636,642.00	126,752,183.00	3.85	65,910,598.00	99.72

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	27,229,898.00	101,042,378.00	-73.05	26,450,424.00	2.95
SATIŞLARIN MALİYETİ	18,180,405.00	68,002,645.00	-73.27	18,313,474.00	-0.73
BRÜT KAR (ZARAR)	9,049,493.00	33,039,733.00	-72.61	8,136,950.00	11.21
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,499,281.00	4,274,262.00	-64.92	1,095,029.00	36.92
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	4,389,093.00	14,535,174.00	-69.80	3,924,053.00	11.85
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	663,505.00	2,701,304.00	-75.44	482,516.00	37.51
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	612,931.00	2,456,651.00	-75.05	446,293.00	37.34
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	3,211,693.00	14,474,950.00	-77.81	3,154,091.00	1.83
FAVÖK	4,375,800.00	17,917,551.00	-75.58	4,285,836.00	2.10
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	4,455.00	189,664.00	-97.65	42,473.00	-89.51
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	20,856.00	216,072.00	-90.35	17,117.00	21.84
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-2,161.00	-16,847.00	-87.17	-15,899.00	-86.41
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	3,193,131.00	14,431,695.00	-77.87	3,163,548.00	0.94
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,266,541.00	6,724,488.00	-81.17	1,904,224.00	-33.49
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,411,575.00	10,922,575.00	-77.92	2,672,108.00	-9.75
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,585,033.00	25,956,233.00	-82.34	4,678,220.00	-1.99
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	1,729,168.00	3,465,999.00	-50.11	1,449,060.00	19.33
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	146,078.00	1,329,688.00	-89.01	-17,665.00	-926.93
DÖNEM NET KARI(Ana Ortaklık Payları)	2,715,874.00	20,579,819.00	-86.80	3,180,313.00	-14.60

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü