

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	CCOLA
Sektör	:	Gıda, İçecek
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺150,714,688.34
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺165,623,846.34
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	592.50
Hedef Fiyat(TL)	:	742.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	25.23

## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

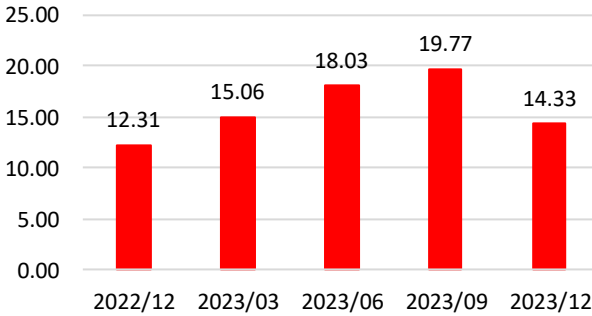
Dönen Varlıklar	:	₺48,254,432.00
Duran Varlıklar	:	₺61,903,552.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺41,507,910.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺23,695,295.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺39,286,590.00
Hasılat	:	₺101,042,378.00
Satışların Maliyeti	:	₺68,002,645.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺33,039,733.00
FAVÖK	:	₺17,917,551.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺20,579,819.00

## Çarpanlar

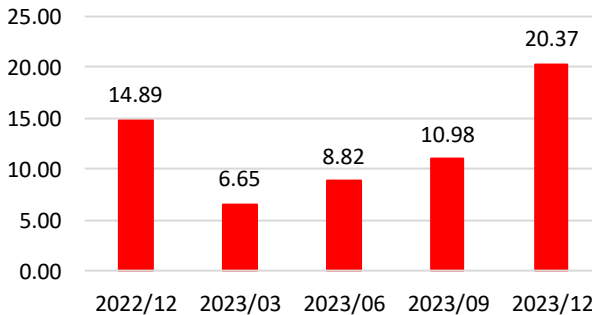
FD/FAVÖK	:	8.29
F/K	:	6.50
PD/DD	:	3.40
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-0.14

## Kâr Marjları

## Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



## Net Kâr Marjı(%)



## Coca-Cola İçecek

CCOLA'nın, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı, senelik bazda yüzde 8,43 oranında(7,85 Milyar TL) artış kaydetmiş durumda. 'Satışların Maliyeti(-)'nde ise, ana kalem "Hammadde Maliyetleri"nin yatay seyretmesi ile sadece yüzde 5,1 oranında(3,3 Milyar TL) artış ortaya çıkarken; bu kapsamda şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış miktarı 4,56 Milyar TL civarında(yüzde 16,02) olmuştur.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim ve Pazarlama, Satış, Dağıtım Giderleri), personel ve pazarlama, reklam giderlerindeki artışların öncülüğünde geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre yüzde 14,4 civarında(2,37 Milyar TL) artmıştır. Diğer yandan, önceki yıl; "Net Kur Farkı Gideri" öncülüğünde finansallarına 566,1 Milyon TL civarında 'Diğer Net Esas Faaliyet Gideri(-)' kaydeden şirket, cari yılda ise; "Net Kur Farkı Geliri" öncülüğünde 244,6 Milyon TL 'Diğer Net Esas Faaliyet Geliri(+)' yazmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı'nda 3,0 Milyar TL(yüzde 26,1) tutarında, 'FAVÖK' rakamında ise(amortisman etkisi var) 1,9 Milyar TL civarında artış ortaya çıkmıştır.
- ✓ Şirket, önceki yıl; büyük oranda "Maddi Varlık Satış Kârları"nın etkisiyle 457,6 Milyon TL civarında 'Yatırım Faaliyetlerinden Net Diğer Gelir(+)' elde etmişti. Cari yılda ise; finansallarına 26,4 Milyon TL tutarında 'Yatırım Faaliyetlerinden Net Diğer Gider(-)' kaydetmiş durumda. Büyük oranda "Net Kur Farkı ve Faiz Giderleri" kaynaklı olarak geçen yıl ortaya çıkan 2,47 Milyar TL tutarındaki 'Net Finansman Giderleri(-)' ise, cari yılda 4,2 Milyar TL civarında yükselmiştir(-). 'Vergi Giderleri' kalemindeki artış 179,9 Milyon TL olurken, enflasyon muhasebesinin uygulanması sonrasında cari yıl için ortaya çıkan 'Parasal Kazanç' tutarı ise 15,7 Milyar TL olmuştur. Tüm bu finansal değişimler sonrasında; şirketin 'Dönem Net Kârı' yüzde 48,3 oranında artışla 20,57 Milyar TL olmuştur.
- ✓ 2023 yılında doğal afetler, ekonomik zorluklar ve komşu ülkelerdeki siyasi huzursuzluklar nedeniyle operasyonlarında zorluklarla karşı karşıya kalan şirket, buna rağmen; satış gelirlerini ilk defa 4 Milyar Doların üzerine taşımış ve kâr marjlarını da artırmayı başarmıştır. Coca-Cola Bangladesh Beverages Limited'i, The Coca-Cola Company'den satın alma işlemini de tamamlayan şirket, böylece; faaliyet gösterdiği ülke sayısını 12'ye yükseltmiş ve 31 işleme tesisinde 10 Binden fazla çalışanıyla 600 Milyon kişiye(CCI, eriştiği nüfus açısından Coca-Cola sitemindeki üçüncü en büyük işleyici oldu) hitap eder duruma gelmiştir. . Orta Asya ve Irak operasyonları sırasıyla yüzde 11,9 ve yüzde 10,7 artışla hacim büyümesine oldukça olumlu katkı sağlarken, Türkiye ve Pakistan operasyonları, konsolide hacim performansını aşağı çekmiştir. Genel olarak, uluslararası operasyonların hacim payı yıllık olarak 95 baz puan artışla yüzde 63,1'e ulaşmıştır. Türkiye pazarında, çoğunluğu dördüncü çeyrekte kaynaqlanan yıllık bazda yüzde 5,1 oranında hacim düşüşü yaşanmış durumda. 4Ç23'te bir önceki yıla göre yaşanan hacim gerilemesi; maaş artışları öncesindeki düşük satın alım gücü ve Orta Doğu'daki siyasi huzursuzluğa yönelik hassasiyetler nedeniyle tüketicilerin harcama iştahının azalmasından kaynaklanmaktadır.
- ✓ Şirket hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; "TUT" tavsiyesi ile 742,00 TL olarak belirliyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>48,254,432.00</b>	<b>50,315,571.00</b>	<b>-4.10</b>	<b>46,524,391.00</b>	<b>3.72</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	21,754,655.00	21,121,139.00	3.00	23,083,020.00	-5.75
Ticari Alacaklar	8,814,498.00	12,560,845.00	-29.83	6,122,703.00	43.96
Stoklar	12,982,517.00	12,086,171.00	7.42	11,192,910.00	15.99
Peşin Ödenmiş Giderler	1,866,496.00	2,171,377.00	-14.04	2,134,268.00	-12.55
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	634,862.00	198,518.00	219.80	767,353.00	-17.27
Diğer Dönen Varlıklar	1,563,664.00	1,233,656.00	26.75	1,818,796.00	-14.03
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>61,903,552.00</b>	<b>45,727,250.00</b>	<b>35.38</b>	<b>60,734,839.00</b>	<b>1.92</b>
Maddi Duran Varlıklar	35,234,526.00	25,224,289.00	39.68	33,678,082.00	4.62
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23,945,235.00	17,722,484.00	35.11	25,293,880.00	-5.33
Ertelenmiş Vergi Varlığı	580,677.00	1,130,757.00	-48.65	384,994.00	50.83
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>110,157,984.00</b>	<b>96,042,821.00</b>	<b>14.70</b>	<b>107,259,230.00</b>	<b>2.70</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>41,507,910.00</b>	<b>36,127,467.00</b>	<b>14.89</b>	<b>28,384,514.00</b>	<b>46.23</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8,533,181.00	5,965,064.00	43.05	4,005,218.00	113.05
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9,530,147.00	8,485,265.00	12.31	5,532,407.00	72.26
Ticari Borçlar	18,596,246.00	15,202,633.00	22.32	13,650,188.00	36.23
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	361,267.00	256,417.00	40.89	280,384.00	28.85
Diğer Borçlar	2,493,721.00	3,062,711.00	-18.58	2,821,947.00	-11.63
Türev Araçlar	278,389.00	384,160.00	-27.53	157,826.00	76.39
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	408,980.00	1,080,939.00	-62.16	272,709.00	49.97
Kısa Vadeli Karşılıklar	966,401.00	1,402,243.00	-31.08	1,285,297.00	-24.81
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	134,202.00	141,184.00	-4.95	78,275.00	71.45
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>23,695,295.00</b>	<b>22,106,528.00</b>	<b>7.19</b>	<b>31,724,413.00</b>	<b>-25.31</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	18,976,256.00	17,794,169.00	6.64	24,807,852.00	-23.51
Uzun Vadeli Karşılıklar	731,777.00	641,786.00	14.02	896,637.00	-18.39
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,934,991.00	3,631,721.00	8.35	5,032,830.00	-21.81
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>65,203,205.00</b>	<b>58,233,995.00</b>	<b>11.97</b>	<b>60,108,927.00</b>	<b>8.48</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>44,954,779.00</b>	<b>37,808,826.00</b>	<b>18.90</b>	<b>47,150,303.00</b>	<b>-4.66</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>39,286,590.00</b>	<b>33,837,262.00</b>	<b>16.10</b>	<b>40,796,872.00</b>	<b>-3.70</b>
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)	- 386,346.00	- 326,925.00	18.18	- 316,358.00	22.12
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 7,956,518.00	19,172,712.00	-141.50	4,631,637.00	-271.79
Yeniden Değerleme Artışı	- 386,346.00	- 326,925.00	18.18	- 316,358.00	22.12
Kar Yedekleri	- 22,050,370.00	- 10,556,204.00	108.89	- 15,352,899.00	43.62
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,041,218.00	243,700.00	737.59	2,180,860.00	-6.40
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	18,840,752.00	6,653,833.00	183.16	14,177,975.00	32.89
Net Dönem Karı veya Zararı	20,579,819.00	7,749,338.00	165.57	13,876,736.00	48.30
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>5,668,189.00</b>	<b>3,971,564.00</b>	<b>42.72</b>	<b>6,353,431.00</b>	<b>-10.79</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>110,157,984.00</b>	<b>96,042,821.00</b>	<b>14.70</b>	<b>107,259,230.00</b>	<b>2.70</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>101,042,378.00</b>	<b>70,562,640.00</b>	<b>43.20</b>	<b>93,189,575.00</b>	<b>8.43</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	68,002,645.00	45,335,674.00	50.00	64,711,010.00	5.09
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>33,039,733.00</b>	<b>25,226,966.00</b>	<b>30.97</b>	<b>28,478,565.00</b>	<b>16.02</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,274,262.00	2,451,665.00	74.34	3,546,434.00	20.52
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	14,535,174.00	9,094,790.00	59.82	12,892,111.00	12.74
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,701,304.00	1,771,550.00	52.48	1,484,369.00	81.98
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,456,651.00	1,500,551.00	63.72	2,050,458.00	19.81
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>14,474,950.00</b>	<b>13,951,510.00</b>	<b>3.75</b>	<b>11,473,931.00</b>	<b>26.16</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>17,917,551.00</b>	<b>15,507,046.00</b>	<b>15.54</b>	<b>16,024,376.00</b>	<b>11.81</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	189,664.00	485,498.00	-60.93	471,544.00	-59.78
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	216,072.00	11,997.00	1701.05	13,984.00	1445.14
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-16,847.00	-14,586.00	15.50	-5,185.00	224.92
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>14,431,695.00</b>	<b>14,410,425.00</b>	<b>0.15</b>	<b>11,926,306.00</b>	<b>21.01</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	6,724,488.00	4,471,805.00	50.38	5,183,996.00	29.72
FİNANSMAN GİDERLERİ	10,922,575.00	6,630,855.00	64.72	7,656,168.00	42.66
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>25,956,233.00</b>	<b>12,251,375.00</b>	<b>111.86</b>	<b>19,003,005.00</b>	<b>36.59</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	3,465,999.00	2,902,866.00	19.40	2,945,200.00	17.68
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,329,688.00	1,219,093.00	9.07	1,670,571.00	-20.41
<b>DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>20,579,819.00</b>	<b>7,749,338.00</b>	<b>165.57</b>	<b>13,876,736.00</b>	<b>48.30</b>

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