

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	CCOLA
Sektör	:	Gıda, İçecek
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺126,752,960.67
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺151,469,432.67
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	45.30
Hedef Fiyat(TL)	:	77.50
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	71.08

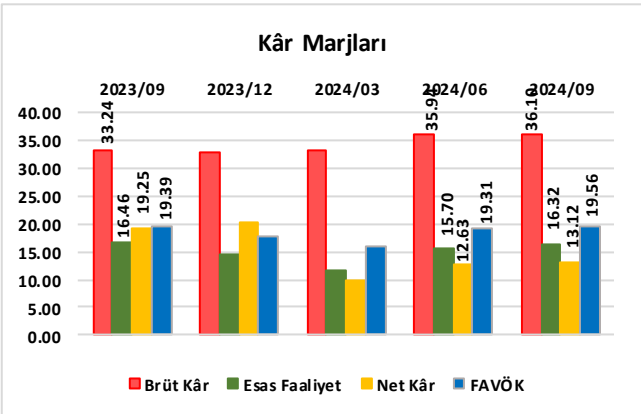
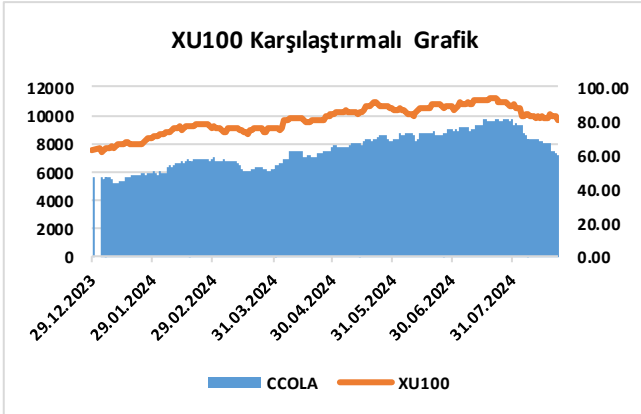
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺61,554,434.00
Duran Varlıklar	:	₺83,863,238.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺51,870,293.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺32,611,920.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺53,518,542.00
Hasılat	:	₺108,727,456.00
Satışların Maliyeti	:	₺69,476,071.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺39,251,385.00
FAVÖK	:	₺21,269,760.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺14,269,748.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	6.47
F/K	:	6.28
PD/DD	:	2.37
Öz Sermaye Kârlılığı	:	46.21

Kâr Marjları



Coca Cola İçecek

Faaliyet Giderlerindeki Artış, Esas Faaliyet Kârını Baskılamıştır!

Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 5,80 Milyar TL(yüzde 5,07) civarında azalış(-) göstererek, 108,73 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 6,99 Milyar TL civarında(yüzde 9,14) azalmış(+) ve 69,48 Milyar TL düzeyinde yer almıştır. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan bir miktar daha yüksek olması sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı senelik bazda 1,19 Milyar TL(yüzde 3,12) tutarında artmış(+) ve cari dönemde 39,25 Milyar TL düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 33,24 seviyesinden yüzde 36,10 düzeyine yükselmiştir(+).

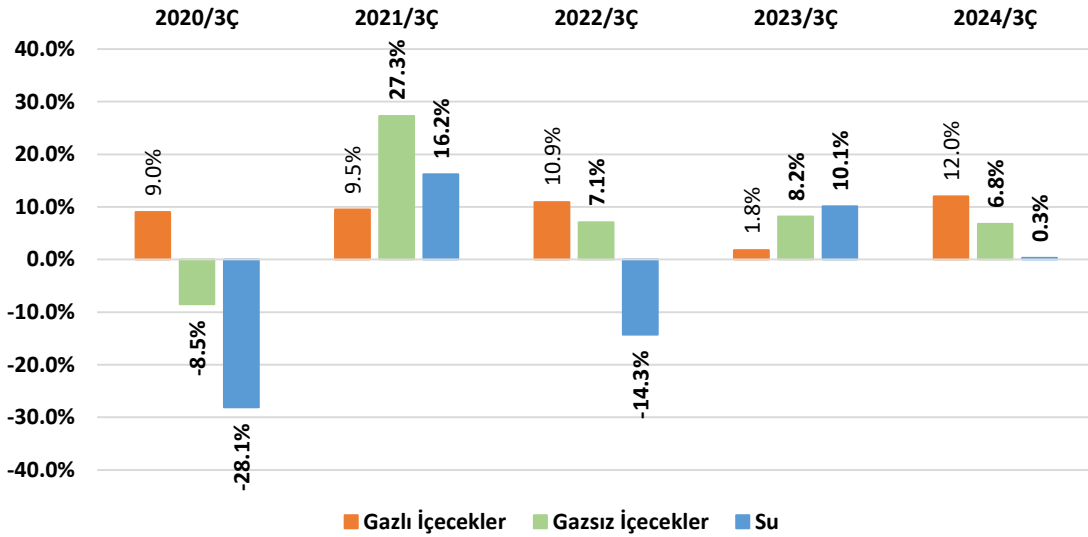
Şirketin Faaliyet Giderleri; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 12,08 oranında artmış(-) ve cari dönemde 22,04 Milyar TL tutarında gerçekleşme göstermiştir. Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri ise; sadece 83,7 Milyon TL artmıştır. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin Esas Faaliyet Kârı; geçen yıla göre yüzde 5,86 oranında(1,10 Milyar TL) azalış(-) ile 17,75 Milyar TL olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği FAVÖK rakamı ise; senelik bazda 935,7 Milyon TL(yüzde 4,21) düzeyinde azalmış(-) ve 21,27 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 16,46'dan yüzde 16,32'ye gerilerken, FAVÖK Marjı ise; yüzde 19,39'dan yüzde 19,56'ya yükselmiştir.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesinden Gelen Parasal Kazanç; Net Kârdaki Baskıyı Sınırlamıştır!

Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Giderleri; "Maddi Varlık Satış Zararları" alt kaleminin etkisiyle 212,4 Milyon TL civarında gerçekleşmiştir. 2023/09 döneminde 4,03 Milyar TL düzeyinde yer alan Net Finansman Giderleri de; "Net Kur ve Faiz Giderleri" alt kalemlerindeki artışın etkisiyle 6,32 Milyar TL düzeyinde gelmiştir(-). Finansman Giderleri'nin yanı sıra; cari dönemde ortaya çıkan 4,73 Milyar TL tutarındaki Vergi Giderleri de Dönem Net Kârını baskılamakta, finansallarda 7,86 Milyar TL tutarında yer alan ve TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklanan Net Parasal Pozisyon Kazancı ise bu negatif etkiyi sınırlamıştır. Şirketin Dönem Net Kârı, bu gelişmeler üzerine 14,27 Milyar TL civarında gerçekleşme gösterirken, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 35,27 oranında azalışa işaret etmiştir. Böylece, Net Kâr Marjı da yüzde 19,25'den yüzde 13,12'ye gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;**➤ Şirketin hasılat kırılımlarına baktığımızda;**

- Yurt İçi Satışlar; 2024'ün 3.Çeyreğinde yüzde 12,2 azalarak 176 milyon ünite kasaya gerilemiştir. Bu durum, bileşik bazda resmi gösterge enflasyon endeksinin 2018'e kıyasla 7 katına ulaştığı yüksek enflasyondan da kaynaklanmaktadır. Ek olarak, Temmuz ayında asgari ücretin sabit kalması ve Orta Doğu'da süregelen jeopolitik sorunlar da şirketin faaliyetlerini olumsuz etkilemeye devam etmiştir.
- Türkiye'ye benzer zorlukların yaşandığı Pakistan hariç tutulduğunda, uluslararası operasyonların satış hacmi; 3.Çeyrek'te yıllık bazda yüzde 1,3 oranında artış göstermiştir. Pakistan'daki yıllık yüzde 22,9'luk düşüş de dahil edildiğinde, toplam uluslararası operasyonların satış hacmi; yıllık yüzde 7,1 oranında düşüşle 262 milyon ünite kasa olmuştur. Irak ve Azerbaycan, güçlü büyüme ivmelerini sürdürerek yıllık bazda sırasıyla yüzde 6,7 ve yüzde 6,2 oranlarında artışlar kaydetmiştir. Kazakistan ise, bir önceki yılın yüksek baz ortamından daha az etkilenmiş ve geçen yılın aynı dönemine kıyasla kademeli iyileşerek yatay bir satış hacmi ortaya koymuştur.

Segment Bazında Yıllık Büyüme Hızları(3.Çeyrekler)**➤ Şirketin 2024 yılına ait 'Organik Bazda' (TMS 29 etkisi dışlanmış) beklentileri şu şekildedir;**

- Daha önce "Yatay-Düşük Tek Haneli Büyüme" olarak öngörülen konsolide satış hacmi büyümesi "Orta-Tek Haneli" olarak revize edilmiştir. Coğrafi dağılımda da; hem Türkiye'de, hem de Uluslararası Operasyonlarda bu öngörü geçerlidir(daha önce; Türkiye'de "Düşük-Orta Tek Haneli" satış büyümesi beklenirken, Uluslararası Operasyonlarda ise; "Düşük Tek Haneli" satış hacmi daralması beklenmekteydi).
- Kur Etkisinden Arındırılmış Net Satış Geliri büyüme beklentisi daha önce "Düşük 30'lu Yüzdelerde" öngörülürken, yeni tahmin ile "Düşük 40'lı Yüzdelerde" büyüme beklenmekte.
- "Geçen Yıla Göre Hafif Düşüş veya Yatay" olarak öngörülen FVÖK marjı beklentisi de; "2023 Yılına Paralel" olarak revize edilmiştir.

Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 77,50 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz. "NÖTR" olan tavsiyemizi ise, yükseliş potansiyelinin mevcut fiyata göre oldukça yüksek olmasından ötürü 'AL'a çeviriyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	61,554,434.00	69,631,946.00	-11.60	50,315,571.00	22.34
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,086,981.00	22,751,695.00	-20.50	21,121,139.00	-14.37
Ticari Alacaklar	19,843,058.00	22,452,421.00	-11.62	12,560,845.00	57.98
Stoklar	15,597,109.00	16,180,070.00	-3.60	12,086,171.00	29.05
Peşin Ödenmiş Giderler	3,798,048.00	3,008,000.00	26.26	2,171,377.00	74.91
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	849,553.00	465,342.00	82.57	198,518.00	327.95
Diğer Dönen Varlıklar	1,912,724.00	1,532,068.00	24.85	1,233,656.00	55.05
DURAN VARLIKLAR	83,863,238.00	78,372,231.00	7.01	45,727,250.00	83.40
Maddi Duran Varlıklar	51,270,113.00	47,117,214.00	8.81	25,224,289.00	103.26
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	28,977,267.00	27,650,723.00	4.80	17,722,484.00	63.51
Ertelenmiş Vergi Varlığı	990,488.00	1,521,505.00	-34.90	1,130,757.00	-12.40
TOPLAM VARLIKLAR	145,417,672.00	148,004,177.00	-1.75	96,042,821.00	51.41
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	51,870,293.00	62,296,408.00	-16.74	36,127,467.00	43.58
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13,538,932.00	9,237,527.00	46.56	5,965,064.00	126.97
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,844,584.00	11,799,228.00	-75.89	8,485,265.00	-66.48
Ticari Borçlar	27,772,602.00	31,092,682.00	-10.68	15,202,633.00	82.68
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	413,973.00	513,046.00	-19.31	256,417.00	61.45
Diğer Borçlar	4,901,083.00	5,854,175.00	-16.28	3,062,711.00	60.02
Türev Araçlar	638.00	369,330.00	-99.83	384,160.00	-99.83
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	679,504.00	1,826,707.00	-62.80	1,080,939.00	-37.14
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,002,629.00	1,186,539.00	-15.50	1,402,243.00	-28.50
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	150,159.00	127,910.00	17.39	141,184.00	6.36
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	32,611,920.00	30,915,121.00	5.49	22,106,528.00	47.52
Uzun Vadeli Borçlanmalar	27,280,549.00	25,655,105.00	6.34	17,794,169.00	53.31
Uzun Vadeli Karşılıklar	889,641.00	846,275.00	5.12	641,786.00	38.62
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,426,959.00	4,384,969.00	0.96	3,631,721.00	21.90
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	84,482,213.00	93,211,529.00	-9.37	58,233,995.00	45.07
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	60,935,459.00	54,792,648.00	11.21	37,808,826.00	61.17
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	53,518,542.00	47,486,820.00	12.70	33,837,262.00	58.16
Ödenmiş Sermaye	2,798,079.00	254,371.00	1000.00	254,371.00	1000.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 524,890.00	- 481,909.00	8.92	- 326,925.00	60.55
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 22,274,896.00	- 17,692,094.00	25.90	- 19,172,712.00	-216.18
Yeniden Değerleme Artışı	- 524,890.00	- 481,909.00	8.92	- 326,925.00	60.55
Kar Yedekleri	- 32,244,001.00	- 29,164,838.00	10.56	- 10,556,204.00	205.45
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,996,022.00	2,750,689.00	8.92	243,700.00	1129.39
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	50,673,150.00	46,864,685.00	8.13	6,653,833.00	661.56
Net Dönem Karı veya Zararı	14,269,748.00	8,352,208.00	70.85	7,749,338.00	84.14
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	7,416,917.00	7,305,828.00	1.52	3,971,564.00	86.75
TOPLAM KAYNAKLAR	145,417,672.00	148,004,177.00	-1.75	96,042,821.00	51.41

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	108,727,456.00	72,016,558.00	50.98	114,529,336.00	-5.07
SATIŞLARIN MALİYETİ	69,476,071.00	46,130,859.00	50.61	76,464,944.00	-9.14
BRÜT KAR (ZARAR)	39,251,385.00	25,885,699.00	51.63	38,064,392.00	3.12
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	5,195,491.00	3,613,223.00	43.79	4,264,325.00	21.84
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	16,848,595.00	11,152,080.00	51.08	15,404,084.00	9.38
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,327,381.00	1,728,784.00	34.63	2,962,169.00	-21.43
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,786,405.00	1,545,973.00	15.55	2,504,858.00	-28.68
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	17,748,275.00	11,303,207.00	57.02	18,853,294.00	-5.86
FAVÖK	21,269,760.00	13,906,059.86	52.95	22,205,418.00	-4.21
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	6,615.00	6,522.00	1.43	193,143.00	-96.58
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	219,043.00	35,080.00	524.41	227,262.00	-3.62
ÖZKAYNAK YÖNEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-4,004.00	-3,758.00	6.55	-21,789.00	-81.62
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	17,531,843.00	11,270,891.00	55.55	18,797,386.00	-6.73
FİNANSMAN GELİRLERİ	3,156,660.00	2,045,469.00	54.32	7,326,602.00	-56.92
FİNANSMAN GİDERLERİ	9,480,746.00	6,203,322.00	52.83	11,353,087.00	-16.49
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	19,065,997.00	12,790,648.00	49.06	30,494,769.00	-37.48
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	4,156,469.00	3,938,456.00	5.54	4,631,561.00	-10.26
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	569,598.00	-294,486.00	-293.42	3,075,153.00	-81.48
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	14,269,748.00	9,097,226.00	56.86	22,044,460.00	-35.27

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