

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	CCOLA
Sektör	:	Gıda, İçecek
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺150,536,628.79
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺176,331,801.79
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	53.80
Hedef Fiyat(TL)	:	77.50
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	44.05

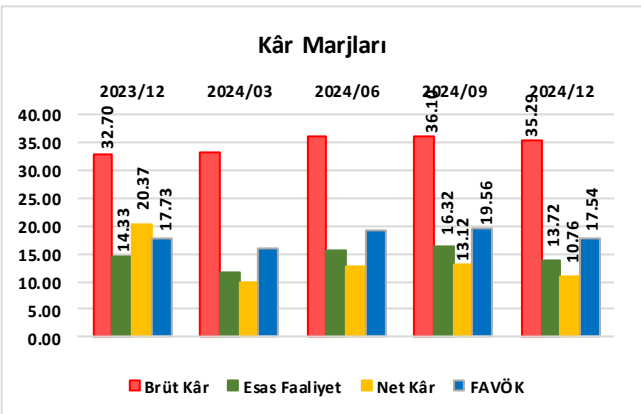
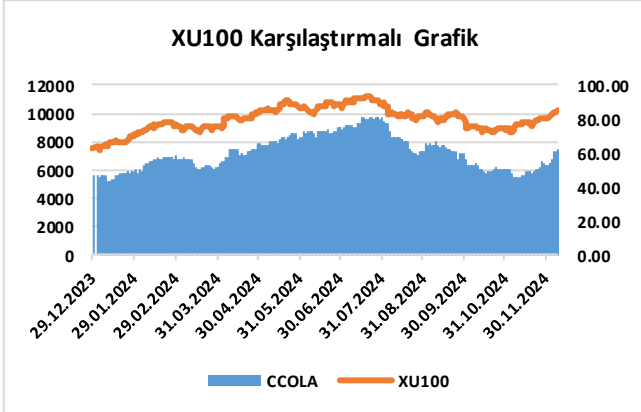
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺60,757,228.00
Duran Varlıklar	:	₺87,569,765.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺52,987,752.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺33,686,057.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺53,704,176.00
Hasılat	:	₺137,683,141.00
Satışların Maliyeti	:	₺89,093,367.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺48,589,774.00
FAVÖK	:	₺24,142,792.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺14,813,376.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7.30
F/K	:	10.16
PD/DD	:	2.80
Öz Sermaye Kârlılığı	:	26.83

Kâr Marjları



Coca Cola İçecek

Faaliyet Giderlerindeki Artış, Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Rakamlarını Baskılamıştır!

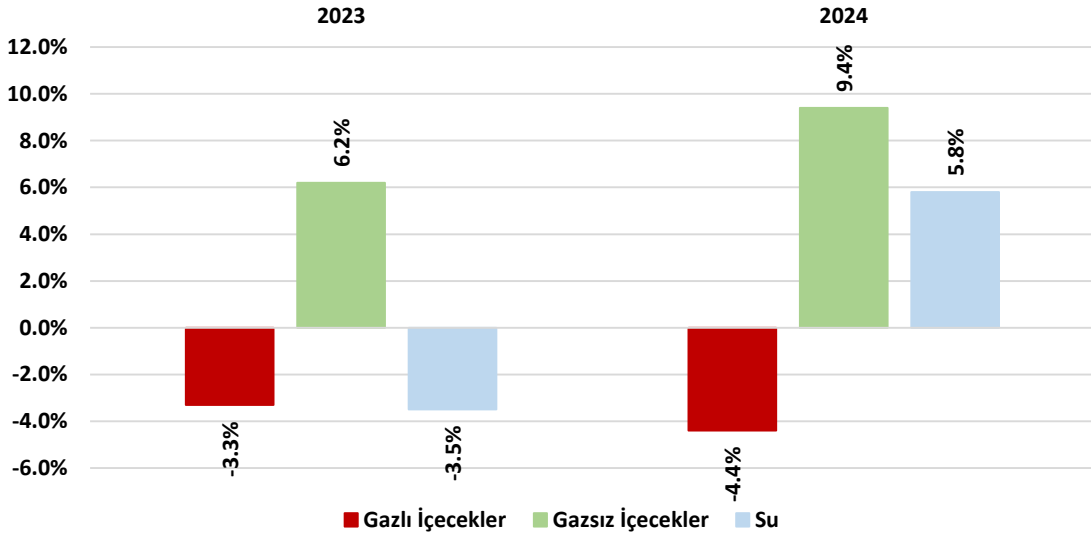
- Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 8,20 Milyar TL(yüzde 5,62) civarında azalış göstererek, **137,68 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 9,09 Milyar TL civarında(yüzde 9,26) azalmış ve **89,09 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın Hasılat tarafındaki azalıştan bir miktar daha yüksek(+) olması sonrasında, şirketin **Brüt Kâr** rakamı; senelik bazda 887,3 Milyon TL(yüzde 1,86) tutarında sınırlı artmış ve cari dönemde **48,59 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 32,70 seviyesinden yüzde 35,29 düzeyine yükselmiştir(+).
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 11,29 oranında(3,07 Milyar TL) artmış(-) ve cari dönemde **30,22 Milyar TL** tutarında gerçekleşme göstermiştir. **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise; sadece 166,2 Milyon TL artmıştır. Faaliyet Giderlerinden gelen negatif etkinin Brüt Kârdan gelen pozitiflikten daha yüksek olması sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yıla göre 2,01 Milyar TL(yüzde 9,63) civarında azalış(-) ile **18,88 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; yine Faaliyet Giderleri'nin negatif etkisiyle senelik bazda 1,73 Milyar TL(yüzde 6,67) düzeyinde azalmış(-) ve **24,14 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler üzerine, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 14,33'dan yüzde 13,72'ye ve yüzde 17,73'den yüzde 17,54'e gerilemiştir(-).

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

- Cari dönemde şirket, **74,6 Milyon TL** tutarında(2023/12'de; 38,1 Milyon TL gider) **Net Yatırım Faaliyet Gideri**'ni finansallarına kaydetmiştir. Yine, **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından(SSDSD)** **4,79 Milyon TL gider** yazan şirketin, **Net Finansman Giderleri** de; "Net Faiz ve Türev İşlem Giderleri" alt kalemlerindeki artışların etkisiyle **8,75 Milyar TL**(geçen yıl; 6,06 Milyar TL gider) düzeyinde gelmiştir(-). Bu negatif etkilerin yanı sıra, cari dönemde ortaya çıkan **5,05 Milyar TL** tutarındaki **Vergi Giderleri** de Dönem Net Kârı'nı baskılamak; finansallarda **9,88 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 14,81 Milyar TL civarında gerçekleşme gösterirken, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 50,15 oranında azalışa işaret etmiştir. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 20,37'den yüzde 10,76'ya hızla gerilemiştir(-).

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

- Yurt İçi Satışlar; 2023 yılına göre yüzde 7,50 oranında(5,06 Milyar TL) azalış gösterirken, Yurt Dışı Satışlar ise; yüzde 3,87 oranında(3,04 Milyar TL) daha sınırlı azalmıştır.
- Ünite kasa bazında bakıldığında ise; şirketin konsolide satış hacmi, yıllık bazda yüzde 7,3 oranında artarak 271 Milyon ünite kasaya (ük) ulaşmıştır. Türkiye yüzde 18 büyürken, Azerbaycan ve Irak orta-tek haneli büyüme kaydetmiştir. Pakistan ise altı çeyrek süren düşüşün ardından yüzde 5 oranında büyümüştür. Bu iyileşme, 1,5 Milyar ünite kasa ile geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 2,2 oranında daha düşük olan 2024 yılı satış hacmimizdeki zayıflığı kısmen telafi etmiştir.
- Yıl boyunca tüketici davranışlarını takip etmeye devam ederek küçük paketlere, yerinde tüketim kanalına ve az şekerli/şekersiz portföyüne odaklanıp büyümeyi hızlandıran şirket, bu doğrultuda; küçük paketlerin toplamdaki payını 2024 yılında 183 baz puan artışla yüzde 29,2'ye yükseltmiştir. Toplam gazlı içecek satışları içindeki az şekerli/şekersiz portföy payı ise, yıllık bazda 2,5 puan artarak 2024 yılı itibarıyla yüzde 15,8'e ulaşmıştır.

Segment Bazında Yıllık Performans(%)**➤ Şirketin 2025 yılına ait 'Raporlanan Bazda' beklentileri şu şekildedir;**

- Konsolide satış hacmi büyümesinin "Orta-Tek Haneli" olması öngörülmektedir. Türkiye pazarında; "Düşük-Orta Tek Haneli" satış hacmi büyümesi beklenirken, Uluslararası Operasyonlarda ise; "Orta-Yüksek Tek Haneli" satış hacmi büyümesi tahmin edilmektedir.
- TMS 29'a göre hazırlanan mali tablolara göre; yatay FVÖK marjı ile "Orta-Tek-Haneli" NSG/ük büyümesi öngörülmektedir.
- Enflasyon muhasebesi etkisi hariç tutulduğunda; kur etkisinden arındırılmış NSG/ük'da "Düşük Yirmili Yüzdelerde" büyüme öngörülmektedir. Diğer yandan, maliyet enflasyonunu ve fiyat erişilebilirliğini dengeleyen yerel para birimi cinsinden fiyat artışları, hacim büyümesini teşvik ederken FVÖK marjı üzerinde hafif bir baskı oluşturabilir.

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 ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	60,757,228.00	61,554,434.00	-1.30	69,669,265.00	-12.79
Nakit ve Nakit Benzerleri	23,253,629.00	18,086,981.00	28.57	31,409,153.00	-25.97
Ticari Alacaklar	12,929,093.00	19,843,058.00	-34.84	12,726,284.00	1.59
Stoklar	15,381,432.00	15,597,109.00	-1.38	18,744,028.00	-17.94
Peşin Ödenmiş Giderler	3,672,459.00	3,798,048.00	-3.31	2,694,828.00	36.28
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,977,223.00	849,553.00	132.74	916,607.00	115.71
Diğer Dönen Varlıklar	2,820,493.00	1,912,724.00	47.46	2,257,602.00	24.93
DURAN VARLIKLAR	87,569,765.00	83,863,238.00	4.42	89,375,702.00	-2.02
Maddi Duran Varlıklar	54,255,650.00	51,270,113.00	5.82	50,871,256.00	6.65
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29,706,278.00	28,977,267.00	2.52	34,571,891.00	-14.07
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,060,865.00	990,488.00	7.11	838,376.00	26.54
TOPLAM VARLIKLAR	148,326,993.00	145,417,672.00	2.00	159,044,967.00	-6.74
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	52,987,752.00	51,870,293.00	2.15	59,928,704.00	-11.58
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15,151,409.00	13,538,932.00	11.91	12,320,121.00	22.98
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6,254,373.00	2,844,584.00	119.87	13,759,531.00	-54.55
Ticari Borçlar	25,618,150.00	27,772,602.00	-7.76	26,849,074.00	-4.58
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	510,252.00	413,973.00	23.26	521,594.00	-2.17
Diğer Borçlar	3,442,781.00	4,901,083.00	-29.75	3,600,408.00	-4.38
Türev Araçlar	2,925.00	638.00	358.46	401,935.00	-99.27
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	547,722.00	679,504.00	-19.39	590,481.00	-7.24
Kısa Vadeli Karşılıklar	820,950.00	1,002,629.00	-18.12	1,395,280.00	-41.16
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	218,285.00	150,159.00	45.37	193,760.00	12.66
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	33,686,057.00	32,611,920.00	3.29	34,211,029.00	-1.53
Uzun Vadeli Borçlanmalar	27,738,759.00	27,280,549.00	1.68	27,397,728.00	1.24
Uzun Vadeli Karşılıklar	885,693.00	889,641.00	-0.44	1,056,532.00	-16.17
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,057,643.00	4,426,959.00	14.25	5,681,301.00	-10.98
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	86,673,809.00	84,482,213.00	2.59	94,139,733.00	-7.93
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	61,653,184.00	60,935,459.00	1.18	64,905,234.00	-5.01
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	53,704,176.00	53,518,542.00	0.35	56,721,559.00	-5.32
Ödenmiş Sermaye	2,798,079.00	2,798,079.00	0.00	254,371.00	1000.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 572,029.00	- 524,890.00	8.98	- 557,802.00	2.55
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 26,439,955.00	- 22,274,896.00	18.70	- 11,487,577.00	130.16
Yeniden Değerleme Artışı	- 572,029.00	- 524,890.00	8.98	- 557,802.00	2.55
Kar Yedekleri	- 34,894,260.00	- 32,244,001.00	8.22	- 31,836,105.00	9.61
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,183,883.00	2,996,022.00	6.27	2,947,089.00	8.03
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	53,814,072.00	50,673,150.00	6.20	27,202,084.00	97.83
Net Dönem Karı veya Zararı	14,813,376.00	14,269,748.00	3.81	29,712,936.00	-50.15
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	7,949,008.00	7,416,917.00	7.17	8,183,675.00	-2.87
TOPLAM KAYNAKLAR	148,326,993.00	145,417,672.00	2.00	159,044,967.00	-6.74

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	137,683,141.00	108,727,456.00	26.63	145,883,975.00	-5.62
SATIŞLARIN MALİYETİ	89,093,367.00	69,476,071.00	28.24	98,181,539.00	-9.26
BRÜT KAR (ZARAR)	48,589,774.00	39,251,385.00	23.79	47,702,436.00	1.86
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	7,464,357.00	5,195,491.00	43.67	6,171,137.00	20.96
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	22,759,469.00	16,848,595.00	35.08	20,985,739.00	8.45
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,065,130.00	2,327,381.00	31.70	3,900,116.00	-21.41
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,545,680.00	1,786,405.00	42.50	3,546,888.00	-28.23
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	18,885,398.00	17,748,275.00	6.41	20,898,788.00	-9.63
FAVÖK	24,142,792.00	21,269,760.00	13.51	25,869,181.00	-6.67
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	101,750.00	6,615.00	1438.17	273,835.00	-62.84
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	176,311.00	219,043.00	-19.51	311,963.00	-43.48
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-4,793.00	-4,004.00	19.71	-24,324.00	-80.30
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	18,806,044.00	17,531,843.00	7.27	20,836,336.00	-9.74
FİNANSMAN GELİRLERİ	4,057,075.00	3,156,660.00	28.52	9,708,749.00	-58.21
FİNANSMAN GİDERLERİ	12,804,530.00	9,480,746.00	35.06	15,769,905.00	-18.80
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	19,942,118.00	19,065,997.00	4.60	37,475,349.00	-46.79
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	3,728,245.00	4,156,469.00	-10.30	5,004,175.00	-25.50
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,322,378.00	569,598.00	132.16	1,919,790.00	-31.12
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	14,813,376.00	14,269,748.00	3.81	29,712,936.00	-50.15

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 şekil 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