

CCOLA

CCOLA

CCOLA 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %22 daralmayla 22.1mlr TL olarak gerçekleşmiştir ve piyasa beklentisinin %15 aşağısında bir rakam açıkladı. Yıllık olarak baktığımızda ise %6 daralmayla 137.6mlr TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Kırılımlara baktığımızda iç Pazar daralması %7.5 olarak gerçekleşirken ihracat tarafında daralma iç pazara göre kısmi daha düşük olarak %3.9 olarak gerçekleşti. Satış hacminde ise kümüle daralma %1.6 daralmayla 2.069 milyon uc olarak gerçekleşirken bu sefer iç tarafta yatay seyir görmekteyiz. Çeyreklik anlamda ise satış hacmindeki artış %7.1 artış göstermiştir. Satış tarafındaki bu zayıf seyrin sebebi olarak tüketici davranışlarındaki değişim , iç pazardaki enflasyonist baskı ve jeopolitik gelişmeleri sayabiliriz. 2025 yılını biraz daha yumuşak geçiş yılı olarak gördüğümüz için geçtiğimiz yıl risklerinden daha sakin bir yıl beklemekteyiz.
- Şirketin Orta-Asya yatırımları ihracat tarafını destekleyici unsurlardan olmuştur , özellikle Bangladeş pazarına giriş ve Özbekistan – Kazakistan operasyonlarına odaklanmaları takip ettiğimiz unsurlar arasındadır. 2025 yılı yatırım için şirket Azerbaycan ve Irak'ta iki yeni fabrika açmayı planlamaktadır. Bu tesislerin yatırım harcamalarının yarısına yakınına 2024 yılında gördüğümüz için 2025 yılında ek bir baskı beklememekteyiz. Şirket talepten ziyade stratejik bölgelere yatırım yapıp reel büyüme ve Pazar kazanma odaklı ilerlemektedir.
- Karlılığa baktığımızda son iki çeyrekteki negatif görünümün sürdüğünü ve zayıf bir son çeyrek geçirildiğini görmekteyiz. Şirket son çeyrekte 1.5mlr TL FAVÖK açıklarken piyasa beklentisinin %60 aşağısında kalmıştır , Net Kar tarafında ise 341m TL net zarar açıklandığını izledik. Son çeyrekte geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre satış hacminde artış görsek de brüt kar tarafındaki %18'lik daralma ve operasyonel giderlerdeki artış ve enflasyonist baskı karlılığı baskılan unsurları oluşturmuştur.

Beklentinin altında gerçekleşen satış ve karlılık rakamlarını negatif değerlendiriyoruz. Şirket 2025 yılı için satış hacminde orta-tek haneli büyüme , FVÖK marjında ise 2024 yılına paralel rakamlar beklemesini ihtiyatlı ve sınırlı negatif değerlendiriyoruz. 2025 için şirketin borçluluk yapısı ve yapılan Azerbaycan-Irak -Bangladeş yatırımlarının operasyonel verimliliğini izleyeceğimiz bir yıl olacaktır.

	2021	2022	2023	2024	%
Yurt İçi Satışlar	8,727,630,000	37,174,865,000	67,449,675,000	62,390,779,000	-7.5%
	39.80%	39.89%	46.24%	45.31%	
Yurt Dışı Satışlar	13,250,311,000	56,251,909,000	78,536,713,000	75,498,298,000	-3.9%
	60.42%	60.36%	53.84%	54.83%	
Eliminasyon	-48,406,000	-237,199,000	-102,413,000	-205,936,000	
TOPLAM SATIŞLAR	21,929,535,000	93,189,575,000	145,883,975,000	137,683,141,000	-5.6%
Satışların Maliyeti	-14,212,544,000	-64,711,010,000	-98,181,539,000	-89,093,367,000	
BRÜT KAR	7,716,991,000	28,478,565,000	47,702,436,000	48,589,774,000	1.9%
%	35.19%	30.56%	32.70%	35.29%	
Satış Hacmi(milyon uc)	2021	2022	2023	2024	
Türkiye	581	597	567	568	0.2%
	42.22%	27.46%	26.97%	27.45%	
Uluslararası	795	1,577	1,535	1,501	-2.2%
	57.78%	72.54%	73.03%	72.55%	
TOPLAM	1,376	2,174	2,102	2,069	-1.6%

CCOLA	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	137,683,141,000	145,883,975,000	22,138,483,000	24,173,660,000
satış büyümesi%	-5.62%		-8.4%	
Brüt Kar	48,589,774,000	47,702,436,000	6,877,331,000	7,251,410,000
%brüt	35.29%	33%	31.1%	30.0%
Net Kar	14,891,495,000	30,551,384,000	-351,084,000	6,286,290,000
%net kar	10.82%	20.94%	-1.6%	26.0%
EBIT%	13.34	14.08	5.1%	8.5%
EBITDA%	17.54	17.73	13%	15%
NET KAR%	10.76	20.37	2%	32%
Genel Yön.Gid.%	5.42%	4.2%	10.2%	7.9%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	16.53%	14.4%	26.7%	23.1%
Arg%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	25,795,173,000	21,525,693,000	1,078,701,000	
	19.8%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	23,253,629,000	31,409,153,000	5,166,648,000	10,288,014,000
			-5,121,366,000	
netborç/öz kaynak	0.48	0.38		
	2024/12	2023/12	beklenti 2024/12	%
Satış	22,138,483,000	25,936,000,000		-15%
FAVÖK	1,539,420,001	3,850,000,000		-60%
NET KAR	-351,084,000	2,691,100,000	AD	

Coca Cola İçecek Şirket Kartı

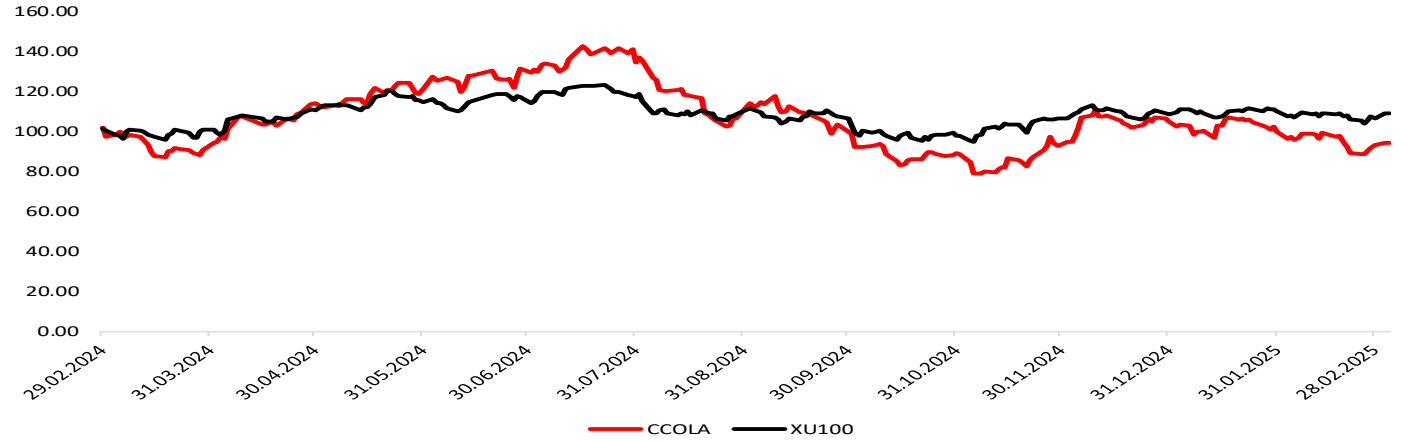
Künye

Hisse Adı	Coca Cola İçecek
Sektör	İçecek
Halka Açıklık Oranı	25.0%
Kuruluş Tarihi	30.05.1990
Yaşı	35
Personel Sayısı	10,432

Fiyat & Getiri

Kapanış	53.80
Günlük Getiri	-0.37
Haftalık Getiri	6.11
Aylık Getiri	-3.24
Göreceli Getiri	-0.24
Yıllık En Düşük - En Yüksek	42.94-83.82
Yıllık Ortalama Fiyat	60.90

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

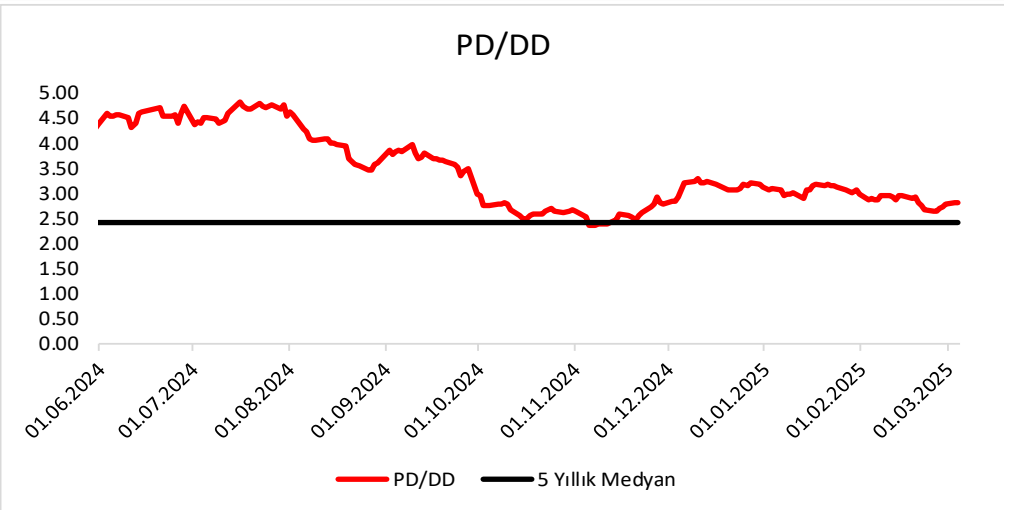
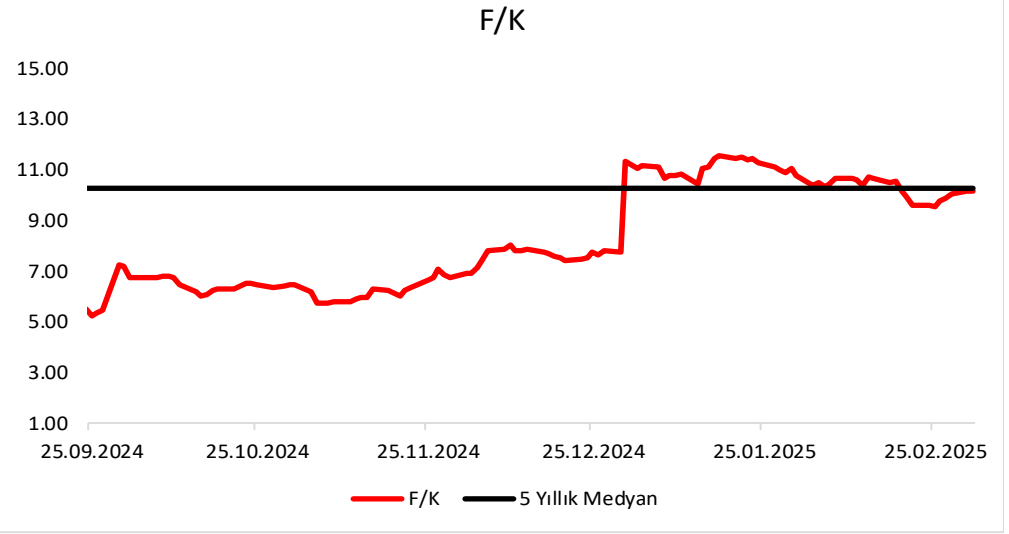
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	60,757	61,554	-1.30
Nakit ve Benzerleri	23,254	18,087	28.57
Stoklar	15,381	15,597	-1.38
Ticari Alacaklar	12,929	19,843	-34.84
Duran Varlıklar	87,570	83,863	4.42
Maddi Duran Varlıklar	54,256	51,270	5.82
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29,706	28,977	2.52
Aktifler	148,327	145,418	2.00
Kısa Vadeli Borçlar	52,988	51,870	2.15
Uzun Vadeli Borçlar	33,686	32,612	3.29
Toplam Borç	86,674	84,482	2.59
Net Borç	25,795	24,716	4.36
Sermaye	2,798	2,798	0.00
Özkaynaklar	53,704	53,519	0.35

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	137,683	108,727	145,884	26.63
Yurt İçi Satış	62,391	48,186	67,450	29.48
Yurt Dışı Satış	75,498	60,726	78,537	24.33
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	89,093	69,476	98,182	28.24
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	48,590	39,251	47,702	23.79
Faaliyet Giderleri	30,224	22,044	27,157	37.11
Esas Faaliyet Kârı	18,366	17,207	20,546	6.73
Amortisman	5,777	4,062	5,324	42.20
FAVÖK	24,143	21,270	0	13.51
Vergi Öncesi Kâr	19,942	19,066	37,475	4.60
Ana Ortaklık Net Kâ	14,813	14,270	29,713	3.81

Oran Analizi

Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.15	1.19	-0.04
Likit Oran	0.80	0.85	-0.05
Değerleme			
F/K	10.16	7.27	2.89
PD/DD	2.80	2.98	-0.18
FD/FAVÖK	7.30	7.39	-0.08
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	26.83	32.67	-5.84
Aktif Karlılık	9.64	11.82	-2.18
Brüt Kâr Marjı	35.29	36.10	-0.81
Net Kâr Marjı	10.76	13.12	-2.37
Favök Marjı	17.54	19.56	-2.03
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-50.15	-35.27	-14.88
Favök Büyüme	-6.67	-4.21	-2.46
Özsermaye Büyüme	-5.32	58.16	-63.48
Aktif Büyüme	-6.74	51.41	-58.15
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5.80	5.63	0.17
Alacak Devir Hızı	7.59	7.74	-0.15
Ticari Borç Devir Hızı	3.40	4.24	-0.85



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr