

Coca Cola İçecek 4Ç19'da piyasa beklentisinin aksine 615 bin TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 148 milyon TL zarar yönündeydi. Şirket 4Ç18'de 156 milyon TL net kar açıklamıştı. Şirketin net karı yıllık bazda ise 942 milyon TL oldu. Net karın beklentilerden iyi gelmesinde düşük net faiz giderleri, güçlü faaliyet karı ve kur farkı giderlerindeki azalmanın etkili olduğu görülüyor.

Satış gelirlerini 4Ç19'da geçtiğimiz yılın aynı dönemine %11 oranında artıran Coca Cola 2.22 milyar TL satış geliri elde ediyor. (4Ç18 Net Satışlar: 2 milyar TL) Şirketin satış gelirleri yıllık bazda ise %15 oranında artarak 10.6 milyar TL'den 12.2 milyar TL'ye yükseldi.

%34.72 Brüt kar marjı elde eden şirketin FAVÖK rakamı ise 251 milyon TL oldu. (2018/4Q FAVÖK: 139 milyon TL) FAVÖK rakamını %81 oranında artıran Coca Cola'nın FAVÖK marjı da yıllık 4,4 puan artarak %11.31 oldu. (2018/4Q FAVÖK Marjı: %6.95)

2019 yılı finansallarını değerlendiren Coca Cola Yönetim Kurulu Başkanı Tuncay Özilhan, 1.3 milyar ünite kasaya ulaşan konsolide hacimlerine ek olarak net satış gelirlerinin gelir yönetimi inisiyatifleri ve satın almalarındaki tasarruflar sayesinde %15 artarak 12.25 milyar TL'ye ulaşmasının memnuniyet ile karşıladıklarını söyledi. Sürdürülebilirliğin en önemli önceliklerimizden biri olmaya devam edeceğini vurgulayan Özilhan, 2019 yılında yaşanan tüm bu zorluklara rağmen, pazarlarımızın sunduğu muazzam büyüme potansiyeline dair iyimserliği koruduklarını dile getirdi.

2020 yılı için beklentilerini de açıklayan Coca Cola, satış hacminde konsolide olarak %3-4'lük, net satış gelirlerinde ise konsolide olarak %15-18'lik artış öngörüyor. Şirket ayrıca FAVÖK marjında nakit akış riskinden korunma yönteminin etkisi hariç olarak yaklaşık 100 baz puan artış bekliyor.

Piyasa çarpanlarından fiyat/kazanç oranı 11.69 olan şirketin PD/DD oranı ise 1.73 seviyesinde bulunuyor. 12.09x 2020T F/K ve 6.15x 2020T FD/FVAÖK çarpanlarını kullanarak yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle değerlendirdiğimizde CCOLA hisseleri 52.50 TL hedef fiyat %16 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



CCOLA	27.02.2020
Kapanış Fiyatı	44,40
Günlük Değişim (%)	0,73
Haftalık Değişim (%)	-6,33
Son 1 Yıl En Düşük	23,67
Son 1 Yıl En Yüksek	49,14
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	13,18
Beta (Son 1 Yıl)	0,86
Piyasa Değeri (mn. TL.)	11.294,06
Halka Açıklık Oranı	25,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	3.135,68
Sermaye (mn. TL)	254,37
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,22

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
CCOLA	-1,03	25,71	35,76
XU100	-5,71	18,61	9,60
Relatif Getiri (XU100)	4,68	7,10	26,15

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	27,05	37,89	0,00
FD/FVAÖK	6,16	8,19	11,09
F/DD	1,55	1,90	2,18
FD/Satışlar	0,82	1,07	1,33

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL									Değişim (%)		
	CCOLA								2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09				
Net Satışlar	2.001	2.229	3.888	3.908	2.220	10.623	12.245	11%	-43%	15%	
Satışların Maliyeti	-1.428	-1.531	-2.508	-2.550	-1.449	-7.096	-8.038	1%	-43%	13%	
Brüt Kar	573	698	1.380	1.358	771	3.527	4.207	34%	-43%	19%	
Faaliyet Giderleri	-603	-541	-682	-673	-705	-2.298	-2.602	17%	5%	13%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	17	-16	-87	-1	21	39	-84	-	-	-	
Net Faaliyet Karı/Zararı	-13	141	610	684	86	1.269	1.521	-	-87%	20%	
FVAÖK	139	321	871	856	251	1.863	2.299	80%	-71%	23%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	143	-117	-161	28	-85	-713	-335	-	-	-53%	
Vergi Geliri (Gideri)	-25	-67	-56	-109	-14	-194	-247	-	-87%	27%	
Net Kar/Zarar	156	-3	411	556	1	321	966	-	-100%	201%	
									Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	28,6	31,3	35,5	34,7	34,7	33,2	34,4	6,073	0,0	1,15	
FVAÖK Marjı	7,0	14,4	22,4	21,9	11,3	17,5	18,8	4,4	-10,6	1,24	
Net Kar Marjı	7,8	-0,1	10,6	14,2	0,0	3,0	7,9	-7,8	-14,2	4,86	
Net İşletme Sermayesi	490	673	765	462	493	490	493	3,1	31,2	3,12	
Net Nakit (Yıllık)	-2.793	-3.175	-3.323	-2.508	-2.559	-2.793	-2.559	234,7	-50,5	234,72	
Toplam Borç/Özsermaye	138	148	159	141	132	138	132	-6,2	-9,5	-6,23	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-2.041	-1.936	-2.339	-1.848	-1.639	-2.041	-1.639	401,8	208,2	401,84	



CCOLA Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	12.245	12.027	11.790	11.019	10.623
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.079	1.866	1.765	1.046	884
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.142	2.042	2.124	1.185	1.118
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	942	1.058	526	375	351
Brüt Kar Marjı (%)	34,72	34,75	35,49	31,33	28,64
FVAÖK (Mn. TL)	251	856	871	321	139
FVAÖK Marjı (%)	11,31	21,91	22,41	14,38	6,95
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	6,41	6,26	3,72	2,45	2,33
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	15,95	17,26	10,56	6,80	6,22
Alacak Tahsilat Süresi	39,60	39,12	39,01	39,14	38,70
Stok İşleme Süresi - Yıllık	49,63	48,99	50,00	49,27	49,64
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	63,02	85,94	95,19	81,65	57,86
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	493	462	765	673	490
Net Nakit (Mn. TL)	-1.623	-1.537	-2.232	-2.492	-2.081
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	50	-815	149	381	-233
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	2.559	2.508	3.323	3.175	2.793
Net Borç/FVAÖK (%)	1,11	1,17	1,20	1,34	1,37
F/K	11,69	7,64	12,80	20,98	24,46
Sektör F/K	12,20	11,78	17,03	28,06	28,54
F/DD	1,73	1,36	1,30	1,31	1,40
Sektör F/DD	1,41	1,46	1,17	1,15	1,28
FD/FVAÖK	6,02	5,06	5,11	5,71	5,72
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-1.639	-1.848	-2.339	-1.936	-2.041

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.