

**Coca Cola İçecek [COLLA ]**
**2022 2. Çeyrek Finansal Sonuçları Değerlendirmesi**
**12 Ağustos 2022**
**Özet Veriler**

Son Fiyat (TL)	155,80
Hisse Sayısı (bin adet)	254.371
Piyasa Değeri (mn TL)	39.631
Piyasa Değeri (mn USD)	2.210
Halka Açıklık Oranı(%)	25
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	3.974.156
F/K	13,2
FD/FAVÖK	6,7
PD/DD	2,4

**Özet Bilanço (mn.TL)**

	2021/06	2022/06
Dönen Varlıklar	10.363	24.201
Duran Varlıklar	13.255	27.638
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>23.618</b>	<b>51.839</b>
K. Vadeli Borçlar	6.377	16.846
U. Vadeli Borçlar	6.941	16.189
<b>Özsermaye</b>	<b>8.957</b>	<b>16.377</b>
Net Nakit(Borç)	-1.611	-7.556
Cari Oran	1,70	1,44
Nakit Oran	1,26	0,66
K.V.B./Top.Aktifler	%27,0	%32,5
Top.Fin.Borç/Özsermaye	%68,1	%96,4
<b>Özsermaye Karlılığı</b>	<b>%22,2</b>	<b>%24,1</b>
<b>Aktif Karlılığı</b>	<b>%8,8</b>	<b>%8,5</b>

**Gelir Tablosu (mn.TL) Çyırk.**

	2021/06	2022/06
<b>Satışlar</b>	<b>5.824</b>	<b>14.694</b>
Satışların Maliyeti (-)	3.734	10.032
Brüt Kâr	2.089	4.662
Faaliyet Gid. (-)	1.013	2.295
Diğ.Faal.Gelir/Gider (Net)	-4	78
<b>Faaliyet Kar/ Zarar</b>	<b>1.072</b>	<b>2.446</b>
Diğer Gelir/Giderler	19	168
Finansman Gelir/Gider (Net)	-18	-325
VÖK	1.073	2.289
Vergi ve Yasal Yük.	247	-916
<b>Net Kâr (Ana Ortaklık)</b>	<b>721</b>	<b>1.233</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>1.333</b>	<b>2.830</b>
Brüt Kâr Marjı	%35,9	%31,7
FVAÖK Marjı	%22,9	%19,3
Net Kâr Marjı	%12,4	%8,4

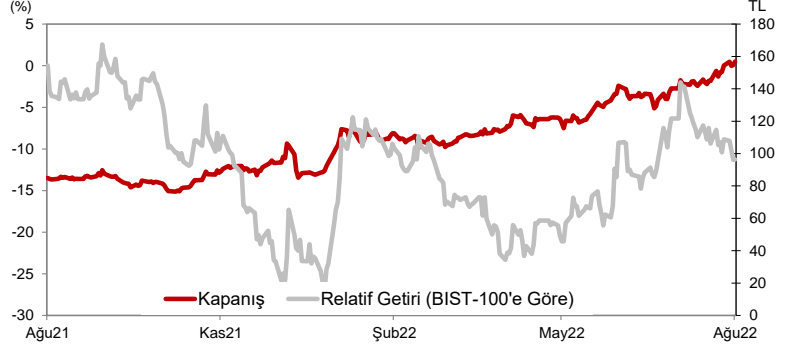
**Fiyat Performansı**

BIST-100 Rölatif	1 ay	-7%
	3 ay	14%
	12 ay	-15%
US\$	1 ay	7%
	3 ay	15%
	12 ay	-12%

**Ahlatcı Yatırım Araştırma Bölümü**

Tel: 444 0 968

E-Posta: analiz@ahlatciyatirim.com.tr



Şirketin net satış gelirleri devam eden hacim büyümesi, dinamik gelir artış yönetimi girişimleri, zamanlı fiyat ayarlamaları ve iyileşen kanal ve paket dağılımı ile geçen senenin aynı dönemine göre %152,3; bir önceki çeyreğe göre ise %70 artış ile 14,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Türk lirasında yaşanan değer kaybı net satış gelirini kur etkisi bakımından olumlu etkileyen bir etken olmuştur. Şirketin net karı 2Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %71; bir önceki çeyreğe göre ise %96 oranında artarak 1.233 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin brüt kar marjı 2Ç22'de, güçlü ünite kasa başı net gelir büyümesi ve hammaddeye yönelik yapılan proaktif risikten korunma amaçlı işlemlere rağmen konsolide bazda geçen senenin aynı döneminde gerçekleşen %35,9 seviyesinden 415 baz puan gerileyerek %31,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kar marjındaki bozulma, temel olarak hammadde enflasyonu ve önemli ölçüde yüksek enerji maliyetlerinden kaynaklanmıştır. Şirketin net kar marjı bir önceki çeyreğe göre %7,3'den %8,4'e yükselse de; yıllık bazda -%0,4 gerileme kaydetmiştir. (2Ç21: %12,4)

Şirketin FAVÖK'ü geçen senenin aynı dönemine göre %112; bir önceki çeyreğe göre ise %64 oranında artarak 2,830 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK Marjı ise hem çeyreklik hem de yıllık bazda azalış sergileyerek 2Ç22'de %19,3 olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2022 yılının geri kalanında akaryakıt ve hammadde fiyatlarındaki artışın devam edeceği beklentisiyle FAVÖK marjında aşağı yönlü, net satış gelirleri artışında ise yukarı yönlü seyir beklemektedir.

Konsolide satış hacmi ikinci çeyrekte %25,1 büyüyerek 492 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Organik bazda ise hacim büyümesi %15,5 olmuştur. Şirket 2Ç22'de Türkiye operasyonlarında %19,8 büyüme göstermiştir. Bu büyüme Ramazan ayındaki yüksek aktivite, ev kanalında sürdürülen ivme ve yerinde tüketim kanalında devam eden iyileşme ile sağlanmıştır. Diğer taraftan, Uluslararası operasyonlar da temel olarak, Orta Asya'da devam eden güçlü ivme, Özbekistan'ın başarılı entegrasyonu ve Pakistan'daki artan penetrasyon ile 2Ç22'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,5 büyümüştür.

Yatırım harcamaları 2022 yılının ilk yarısında 1.763 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam yatırım harcamalarının %29'u Türkiye operasyonunda yapılırken %71'i uluslararası operasyonlarda yapılmıştır.

Şirketin konsolide borcu, 2021'in sonunda 703 milyon ABD doları seviyesindeyken, 2Ç22 sonu itibarıyla 1,1 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. 2Ç22 sonunda 664 milyon ABD doları konsolide nakit ile konsolide net borç 453 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Şirketin Net Borç/FAVÖK oranı 2Ç22 itibarıyla 1,03x seviyesinde gerçekleşti.

CCOLA hissesi uzun vadeli model portföyümüzde yer almaktadır. 12 aylık hedef fiyatımız 192,00 TL olup cari hisse fiyatı 155,30TL ile %23,47 getiri potansiyeli taşımaktadır.

Bu rapor, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	Özsermaye karlılığı
2018	10.623	1.863	321	24,0	1,4	5,6	%6,3
2019	12.008	2.296	966	10,2	1,5	5,5	%15,9
2020	14.391	3.114	1.233	13,6	2,2	5,8	%17,4
2021/12	9.571	2.066	2.271	26,3	4,4	11,8	%22,2
2022/06	23.359	4.551	1.863	13,2	2,4	6,7	%24,1

Bilançolar (mn TL)	2021/06	2021/12	2022/03	2022/06
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>10.363</b>	<b>10.713</b>	<b>19.366</b>	<b>24.201</b>
Nakit ve Benzerleri	4.869	4.142	7.823	10.127
Finansal Yatırımlar	0	74	552	
K.V. Ticari Alacaklar	2.662	1.870	3.966	6.059
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	0	0
Stoklar	1.835	2.501	5.022	5.422
Diğer Dönen Varlıklar	997	2.127	2.003	601
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>13.255</b>	<b>22.548</b>	<b>23.891</b>	<b>27.638</b>
U.V. Ticari Alacaklar	0,000	0,000	0,000	0,000
Diğer U.V. Alacaklar	69	94	99	103
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	8.534	12.003	13.154	14.846
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.061	9.329	9.847	11.728
Diğer Duran Varlıklar	590	1.123	790	960
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>23.618</b>	<b>32.786</b>	<b>43.257</b>	<b>51.839</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>6.377</b>	<b>7.483</b>	<b>11.410</b>	<b>16.846</b>
K.V. Finansal Borçlar	618	830	1.605	2.845
K.V. Ticari Borçlar	3.586	3.957	6.795	8.061
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.173	2.695	3.010	5.939
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>6.941</b>	<b>10.334</b>	<b>15.464</b>	<b>16.189</b>
U.V. Finansal Borçlar	5.484	8.023	13.076	12.939
U.V. Ticari Borçlar	100	2	2	2
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.357	2.309	2.386	3.248
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>10.300</b>	<b>14.970</b>	<b>16.383</b>	<b>18.804</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8.957	13.055	14.251	16.377
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>23.618</b>	<b>32.786</b>	<b>43.257</b>	<b>51.839</b>

<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>				
Cari Oran	1,63	1,43	1,70	1,44
Asit-Test Oranı	1,34	1,10	1,26	1,11

<b>BORÇLULUK ORANLARI</b>				
Özsermaye/Aktif toplamı	38%	39%	33%	32%

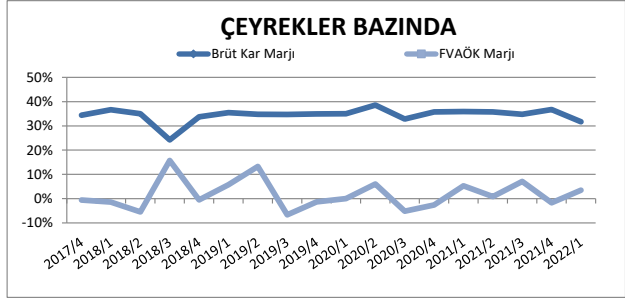
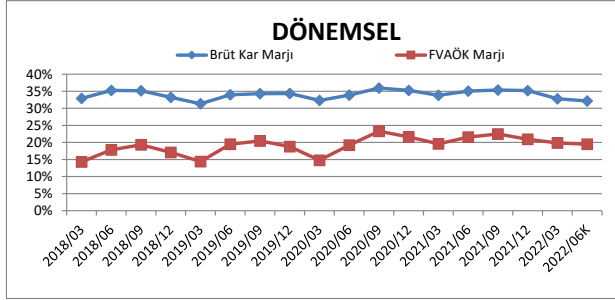
<b>KARLILIK ORANLARI</b>				
Özsermaye Karlılığı	23%	22%	22%	24%
Aktif Karlılığı	9%	9%	8%	8%

<b>Gelir Tabloları (mn TL)</b>	6A22	6A21	6A22-6A21 % Değ.	2.Ç.22	2.Ç.21	2Ç22-2Ç21 % Değ.
<b>Net Satışlar</b>	<b>23.359</b>	<b>9.571</b>	144,1	<b>14.694</b>	<b>5.824</b>	152,3
Satışların Maliyeti (-)	15.853	6.215	155,1	10.032	3.734	168,6
<b>Brüt Kar/Zarar</b>	<b>7.506</b>	<b>3.356</b>	123,6	<b>4.662</b>	<b>2.089</b>	123,1
Faaliyet Giderleri (-)	3.812	1.797	112,2	2.295	1.013	126,6
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	634	132	379,0	382	52	634,7
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	554	132	319,0	303	56	438,2
<b>Esas Faaliyet Kâr/Zararı</b>	<b>3.774</b>	<b>1.560</b>	141,9	<b>2.446</b>	<b>1.072</b>	128,1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider	207	34	512,3	170	22	661,4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Y. Kar/Zarar	-2	-3	-48,4	-1	-3	-49,6
Finansman Gelirleri	1.696	704	140,8	561	226	148,1
Finansman Giderleri (-)	2.230	611	265,1	886	244	262,6
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>3.445</b>	<b>1.684</b>	104,6	<b>2.289</b>	<b>1.073</b>	113,2
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	1.371	424	223,1	916	247	270,2
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>1.863</b>	<b>1.124</b>	65,7	<b>1.233</b>	<b>721</b>	71,0
Dönem Amortismanı	857	507	69,2	462	256	80,3
<b>FVAÖK</b>	<b>4.551</b>	<b>2.066</b>	120,2	<b>2.830</b>	<b>1.333</b>	112,3

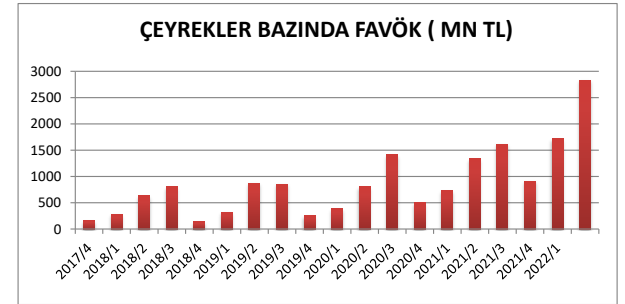
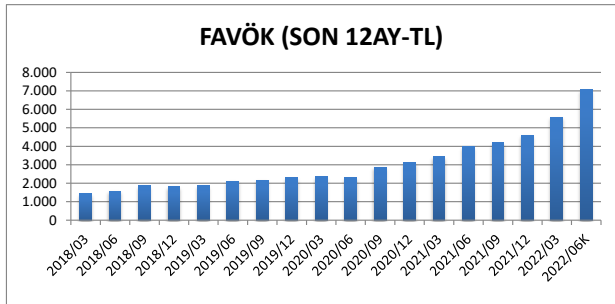
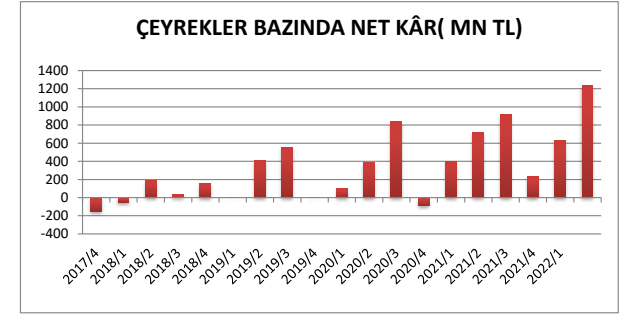
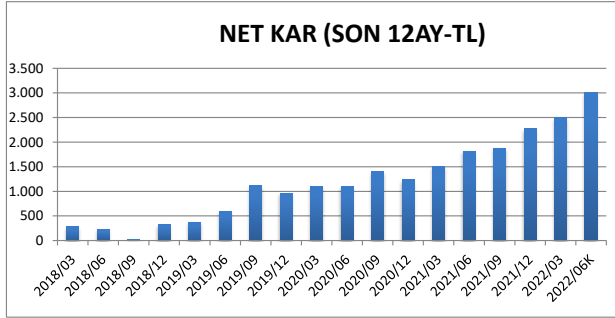
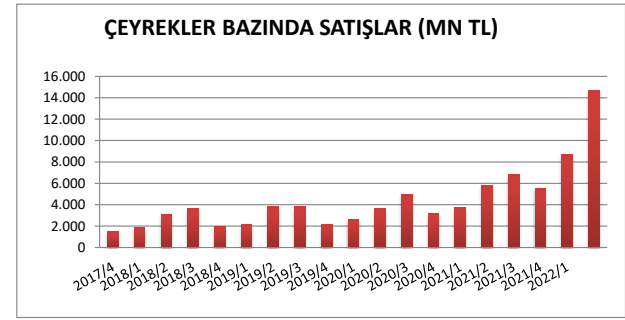
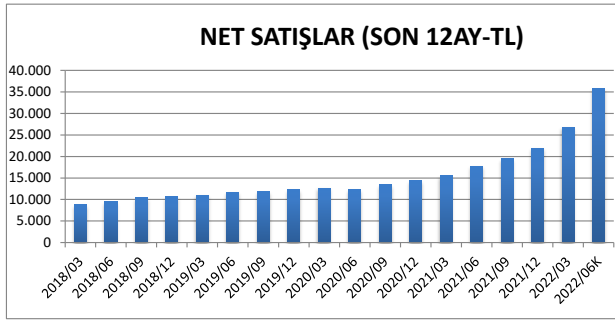
<b>BÜYÜME ORANLARI</b>	6A22-6A21 % Değ.	1.Çeyrek % Değ.
Net Satışlar	144	152
Esas Faaliyet Karı	142	128
FVAÖK	120	112
Net Kar	66	71

<b>KARLILIK ORANLARI</b>	6A21	6A22	2Ç21	2Ç22	FY21	FY22
Brüt Kar Marjı	35,1%	32,1%	35,9%	31,7%	35,1%	32,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	16,3%	16,2%	18,4%	16,6%	16,3%	16,2%
FVAÖK Marjı	21,6%	19,5%	22,9%	19,3%	21,6%	19,5%
Net Kar Marjı	11,7%	8,0%	12,4%	8,4%	11,7%	8,0%

## Kar Marjları



## Satış ve Kar Performansı



Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak T4 Blok Kat -1 No: 256 Sarıyer/İstanbul  
analiz@ahlatciyatirim.com.tr  
www.ahlatciyatirim.com.tr

[www.ahlatciyatirim.com.tr](http://www.ahlatciyatirim.com.tr)