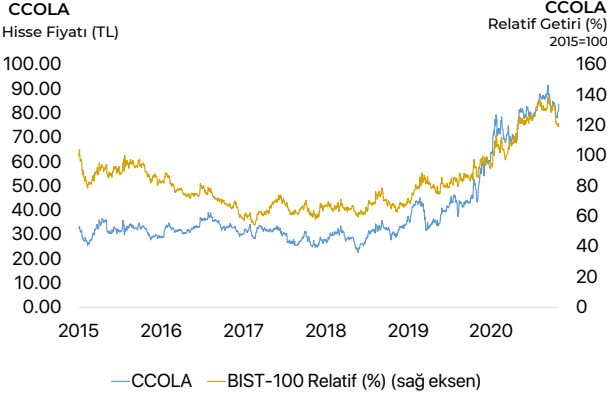


4 Kasım 2021 Perşembe

**Hisse Bilgileri**

Sektör	İçecek
Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA TI
Fiyat TL (03.11.2021)	90,50
52-hafta fiyat aralığı (TL)	45,07 - 92,
Piyasa Değeri (TL mn)	23,021
Piyasa Değeri (USD mn)	2,384
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	5,755
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	596
Hisse Sayısı (mn)	254
Halka Açıklık Oranı (%)	25
Firma Değeri (TL mn)	24,759
Firma Değeri (USD mn)	2,564
Net Borç (TL mn)	1,739
Net Borç (USD mn)	180
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	33,0
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	3,7
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,1
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	0,6
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	84,7



İşlem Hacmi	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0,8	0,5	0,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	66,7	43,4	33,0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	7,0	4,7	3,7
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	87,2	82,2	84,7

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a
CCOLA Getiri (%)	6	7	5
BIST-100 Getiri (%)	2	11	8
CCOLA Relatif Getiri (%)	5	-3	-3

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	12,008	14,391	5,824	4,973	6,794
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	128	251	52	80	47,2
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1,517	2,143	1,072	1,158	1,354
VAFOK (TL mn)	2,296	3,114	1,333	1,412	1,615
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-335	-289	-18	-16	-112
Net Kar/Zarar (TL mn)	966	1,233	721	835	916
Toplam Brüt Borç (TL mn)	5,491	6,160	6,481	6,382	6,372
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	1,493	1,300	997	1,217	866
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	3,998	4,861	5,484	5,165	5,507
Net Finansal Borçlar (TL mn)	2,559	1,477	1,611	1,550	1,739

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanımından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

**Güçlü Büyüyen Satış Hacimlerine Karşı Yükselen Maliyetlerin Baskıladığı Marjlar**

CCOLA 2021'in 3. Çeyreğinde 6.79 milyar TL net satış açıkladı. Yılın ilk yarısında yakaladığı güçlü ivmelenmeyi sürdüren CCL, bu çeyrekte de %11.5'lik artışla 435 milyon ünite kasayla tarihi rekor satış hacmine ulaştı. Türkiye operasyonları hacimsel olarak %14.6 büyüme kaydetti. Uluslararası operasyonlar %9.1 büyüme kaydetti. Tüm kategoriler büyümeye olumlu katkı sağlarken hacimsel olarak gazlı içecek kategorisi %9.5, gazsız içecek kategorisi %27.3, enerji içecekleri ise %22.9 büyüdü.

Türkiye'de emtia fiyatlarındaki artıştan kaynaklanan maliyet baskısının üzerine TL'nin değer kaybetmesiyle brüt kar marjı geçen yıl aynı çeyreğe göre 233 bp daralarak %35.7 olarak kaydedildi. Yurtdışı tarafında, daha yüksek ünite kasa başına satış gelirleri ise 165bp artarak %36 oldu.

Net kar 2020 yılı üçüncü çeyreğinde 835 milyon TL iken, bu yılın aynı döneminde, yüksek ivme, iyileşen operasyonel karlılık, net uzun yabancı para pozisyonu ve sıkı finansman yönetiminin etkisi ile 916 milyon TL oldu. 13 Eylül 2021 tarihinde duyurulan Yenibosna'daki arsa satışı da UFRS bazında net kara 140 milyon TL tutarında pozitif bir katkı sağladı. Diğer taraftan, yedek parça amortismanına ilişkin olarak 205 milyon TL tutarında ayrılan nakit dışı karşılık gideri de net karı etkiledi (vergi etkileri hariç).

**Beklentilerde Revizyon**

İlk yarıyı sonunda 2021 için vermiş olduğumuz bir önceki öngörümüz organik bazdaydı. Özbekistan Operasyonu'nun 2021 yılının son çeyreği itibarıyla bünyemize katılımı sağlanmasının, konsolide bazda verilen satış hacmi ve net satış gelirleri büyümesini sadece birkaç puan etkileyeceği, FAVÖK marjında ise sınırlı bir düşüşe neden olacağı beklenmektedir.

Değerleme	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	10,2	13,6	10,5	8,7	11,8
PD/DD	1,5	2,2	2,2	1,3	2,3
PD/Satışlar	0,8	1,2	1,1	0,9	1,2
FD/VAFOK	5,4	5,8	5,4	4,5	5,9

Karlılık	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	34,8	35,2	35,9	38,1	35,7
Esas Faaliyet Marjı (%)	13,3	15,3	18,5	23,8	19,8
VAFOK Marjı (%)	19,1	21,6	22,9	28,4	23,8
Net Kar Marjı (%)	8,0	8,6	12,4	16,8	13,5
Aktif Karlılığı (%)	6,2	6,8	9,1	7,5	8,9
Ozsermaye Karlılığı (%)	16,0	16,9	22,9	18,8	22,4

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-300	-296	-912	-460	-628
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,17	1,19	1,29	1,13	1,14
Net Borç/VAFOK (x)	1,11	0,47	0,40	0,54	0,42
Ozsermaye	7,369	8,737	10,300	9,736	11,596