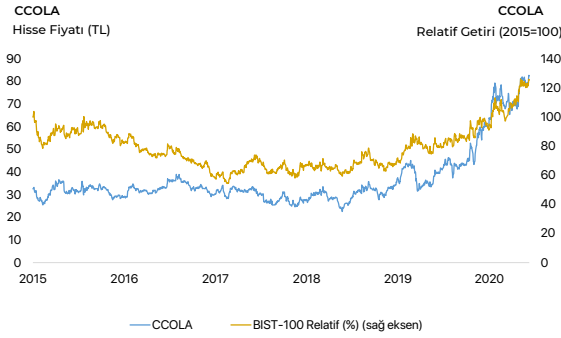


12 Ağustos 2021

Hisse Bilgileri

Sektör	Gıda
Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA TI
Fiyat TL (11.08.2021)	86,55
52-hafta fiyat aralığı (TL)	41,21 - 88,
Piyasa Değeri (TL mn)	22,016
Piyasa Değeri (USD mn)	2,553
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	5,504
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	638
Hisse Sayısı (mn)	254
Halka Açıklık Oranı (%)	25
Firma Değeri (TL mn)	23,627
Firma Değeri (USD mn)	2,740
Net Borç (TL mn)	1,611
Net Borç (USD mn)	187
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	29,1
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	3,4
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	0,1
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	0,5
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	81,0



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0,3	0,4	0,4	0,8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	22,8	37,0	29,1	49,0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	2,6	4,4	3,4	6,3
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	86,7	84,3	81,0	65,3

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
CCOLA Getiri (%)	10	6	13	98
BIST-100 Getiri (%)	5	-2	-8	27
CCOLA Relatif Getiri (%)	5	8	23	56

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	10,623	12,008	14,391	3,613	3,747	5,824
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	137	128	251	82	80	52
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1,269	1,517	2,143	559	488	1,072
VAFÖK (TL mn)	1,863	2,296	3,114	811	733	1,333
VAFÖK (Diğer Gelir ve Giderler Dahil) (TL mn)	1,902	2,212	3,061	820	738	1,329
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-713	-335	-289	-74	112	-18
Net Kar/Zarar (TL mn)	321	966	1,233	353	403	721
Toplam Brüt Borç (TL mn)	5,104	5,491	6,160	5,832	6,306	6,481
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	946	1,493	1,300	1,382	975	997
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	4,158	3,998	4,861	4,449	5,331	5,484
Net Finansal Borçlar (TL mn)	2,793	2,559	1,477	2,526	1,682	1,611

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı 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 verilmemekte 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 kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî 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.

Artan Satışlar, İyileşen Marjlar ve Yükselen Kar

CCOLA 2Ç/2021 sonuçlarına göre şirketin yıllık net karı %104 artarak 721 milyon TL'ye (2Ç/2020 353 mn TL net kar) , net satışları ise yıllık %61 artarak 5,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin net karı ve net satışları analist tahminlerinden sırasıyla %1,6 ve %5,2 daha yüksek gerçekleşmiştir. Şirketin çeyreklik VAFÖK'ü ise 1,33 milyar TL ile analist tahminlerinden %3,4 daha yüksek gelmiştir.

Yıllık satış hacmi %20 arttı

CCOLA'nın toplam ürün satış hacmi 2Ç/21'de bir önceki yıla göre %20 artarak 393 milyon ünite kasaya yükselmiştir. Brüt kar marjı konsolide olarak bir önceki yıldaki %33,8 seviyesinden 210 baz puan artışla %35,9'a yükseldi. Bunun temel unsuru olarak artan ünite kasa başı satış fiyatlarını ve hammadde maliyet artışına karşı korunma politikası gösterilebilir. Özellikle uluslararası satışlarda brüt kar marjı 336 bp artarak %34,2'ye ulaştı.

İyileşen marjlar ve yükselen net kar

Çeyreklik bazda VAFÖK marjı 330 bp artarak %22,9'a ulaşmıştır. Net karın 721 milyon TL'ye çıkmasındaki en önemli etkenler iyileşen operasyonel karlılık ve pozitif kur farkı geliri olarak gözükmektedir. Yine net kar marjındaki yıllık 260 bp'lık artış bunu kanıtlar niteliktedir. CCOLA'nın bilançosunu güçlü buluyor ve hisse fiyatlamasına pozitif yansıtacağını düşünüyoruz.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	151,4	12,9	10,2	9,2	11,4	11,7
F/DD	3,9	3,4	2,9	3,1	2,0	2,2
F/Satışlar	1,7	1,5	1,3	1,5	1,1	1,1
FD/VAFÖK	13,0	11,1	7,7	10,6	6,9	6,0
FD/Satışlar	2,3	2,0	1,6	2,0	1,5	1,3
F/Serbest Nakit Akışı	9,7	7,6	7,4	5,7	7,3	7,7
EPS Basic	1,3	3,8	4,8	1,4	1,6	2,8

Karlılık	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	33,2	34,8	35,2	33,8	33,8	35,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	11,6	13,3	15,3	15,2	12,9	18,5
VAFÖK Marjı (%)	17,5	19,1	21,6	22,4	19,6	22,9
Net Kar Marjı (%)	3,0	8,0	8,6	9,8	10,8	12,4
Aktif Karlılığı (%)	3,7	0,0	-3,3	8,1	7,9	12,7
Özsermaye Karlılığı (%)	10,1	0,0	-8,0	20,7	19,9	32,9

Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-260	-300	-296	-738	-530	-912
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,20	1,17	1,19	1,25	1,20	1,29
Net Borç/VAFÖK (x)	1,50	1,11	0,47	1,10	0,49	0,40
Özsermaye	6,424	7,369	8,737	8,048	9,855	10,300