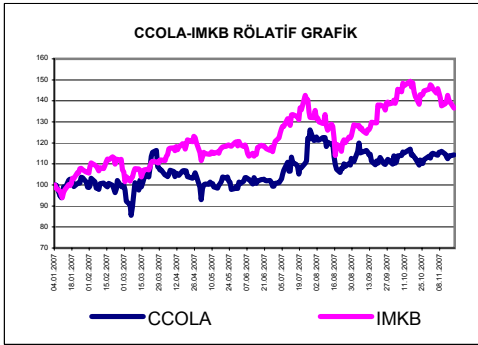


## BİLGİLENDİRME

Hisse Kodu	:	CCOLA
Fiyat YTL	:	10
Piyasa Değeri (mn\$)	:	2.144,1
<b>Hedef Değer (mn\$)</b>	:	--
<b>Kazandırma Potansiyeli</b>	:	--
Halka Açık P.D. (mn\$)	:	536
Halka Açıklık Oranı %	:	25,0
Son Gün İşlem Hacmi (mn\$)	:	1,45
Aylık Ort. İşlem Hacmi (mn\$)	:	3,95
52 Haftanın En Yüksekü YTL	:	12,29
52 Haftanın En Düşüğü YTL	:	7,04
Son 1 Haftalık Getiri %	:	-1,96
Son 1 Aylık Getiri %	:	-0,99
Son 3 Aylık Getiri %	:	-9,09
Son 1 Yıllık Getiri %	:	25,31
Yılbaşına Göre Getiri %	:	-5,72
Fiyat/Kazanç x	:	15,94
Piyasa Değeri/Defter Değeri x	:	2,95
Beta x	:	0,56
IMKB-100	:	53.577,76



Coca Cola İçecek (CCOLA) 2007 yılı 9 aylık dönemde 166.5 milyon YTL net kar açıkladı. Şirket karını geçen yıl aynı döneme göre %72.3 yükseltti. CCOLA'nın satış gelirleri ise aynı dönemde %14.8 artarak 1.564 milyon YTL seviyesine ulaştı. Şirket'in faaliyet gelirlerinde %36.1 ve FAVÖK rakamında ise %28 büyüme gözleniyor.

Net kardaki artışın faaliyet karından açık ara yüksek olmasında, finansman giderlerindeki sert düşüş göze çarpıyor. Şirket geçen yıl aynı dönemde 74.5 milyon YTL finansman gideri yazarken, bu yıl 2.9 milyon YTL gelir yansıtmış durumda. Bunda kur farkı gelir-giderlerinin ciddi etkisi bulunuyor. Geçen yıl Haziran döneminde yaşanan türbülans sonucunda yükselen kurlar şirketlerde yüksek kur farkı giderlerine yol açmıştı. Ancak aynı şey bu sene yaşamadı ve aksine TL'de ciddi değerlenme görüldü. Geçen yıl yüksek kur farkı giderleri oluşurken, bu yıl yüksek kur farkı gelirleri yansıtıldı. CCOLA dipnotlarına göre 2006 yılı 9 aylık dönemde 53 milyon YTL kur farkı gideri yansıtırken, 2007 yılının aynı döneminde 50.7 milyon YTL kur farkı geliri yansıttı ve kardaki sert yükseliş bundan kaynaklandı.

Operasyonel rasyolara bakıldığında ise karlılığın yükseldiği görülüyor. Brüt Kar Marjı %32.7'den %41.5'e yükselirken, FAVÖK Marjı ise %17.9'dan %19.9'a ulaşmış durumda. Aynı şekilde faaliyet kar marjı ise %13.2'den %15.2'ye yükseldi. Şirket'in 3.çeyrek karlılıkları ise çok daha yüksek görülüyor. Bu durum CCOLA'nın karlılığının son çeyrekte yükselmeye devam edebileceğini gösteriyor.

(Milyon YTL)	2007/09	2006/09	Değ%	1Ç07	2Ç07	3Ç07	2006/12	Değ%
Satışlar	1.564,5	1.363,2	15%	321,7	569,9	672,9	1.667,2	41%
Brüt Satış Karı	648,7	445,8	45%	118,4	247,3	283,0	525,0	45%
Esas Faaliyet Karı	245,5	180,4	36%	14,3	98,2	132,9	176,5	55%
Finansman Gideri	-3,0	74,6	-104%	6,0	0,7	-9,7	80,0	644%
<b>Net Kar</b>	<b>166,5</b>	<b>96,7</b>	<b>72%</b>	<b>4,3</b>	<b>60,2</b>	<b>102,0</b>	<b>86,7</b>	<b>-1%</b>
FAVÖK	311,85	243,65	28%	35,73	119,93	156,19	260,71	42%
Net Borç	372,77	304,95	22%	409,39	86,22	-122,84	322,11	11%
Özsermaye	934,21	835,81	12%	845,77	17,21	71,23	848,74	27%

	2007/09	2006/09	1Ç07	2Ç07	3Ç07	2006/12	2005/12
Brüt Kar Marjı	41,5%	32,7%	36,8%	43,4%	42,1%	31,5%	30,5%
Esas Faaliyet Marjı	15,7%	13,2%	4,5%	17,2%	19,8%	10,6%	9,6%
FAVÖK Marjı	19,9%	17,9%	11,1%	21,0%	23,2%	15,6%	15,5%
Net Kar Marjı	10,6%	7,1%	1,3%	10,6%	15,2%	5,2%	7,4%

Kaynak: IMKB

CCOLA satış gelirlerinin %83'ünü yurt içi piyasadan sağlıyor. Yurtiçi piyasada %16 Faaliyet Marjı ile çalışırken, yurtdışı piyasalarda faaliyet marjı %13.9 düzeyinde bulunuyor.

CCOLA'nın finansallarını olumlu karşılıyoruz. Satışlardaki büyüme ve karlılıktaki yükselme beklentileri güçlendiriyor.

**Tuncay Turşucu**  
tuncayt@meksa.com

**Araştırma Bölümü**  
arge@meksa.com  
www.meksa.com  
Tel: 0212 385 09 00  
Fax: 0212 344 1121

Milyon YTL	2007/09	2006/09	2007/06	2006/12
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>697,8</b>	<b>611,7</b>	<b>718,3</b>	<b>406,9</b>
Hazır Değerler	177,3	138,8	124,0	50,9
Menkul Kıymetler	6,6	5,4	6,4	4,8
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Hesabı	0,0	0,0	0,0	0,0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	284,5	238,4	300,8	137,5
Stoklar	178,1	157,5	236,8	165,9
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.127,7</b>	<b>1.036,4</b>	<b>1.149,1</b>	<b>1.051,3</b>
Menkul Kıymetler	0,0	0,0	0,0	0,0
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansal Duran Varlıklar	1,8	2,6	2,0	2,5
Pozitif/Negatif Şerefiye	34,7	41,2	37,6	38,7
Maddi Duran Varlıklar	845,5	687,1	846,7	721,8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	233,2	287,6	251,9	271,2
Diğer Duran Varlıklar	10,8	17,8	8,5	8,6
Ana Ortaklık Dışı Paylar	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>1.825,5</b>	<b>1.648,1</b>	<b>1.867,4</b>	<b>1.458,2</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>541,2</b>	<b>549,5</b>	<b>663,7</b>	<b>388,1</b>
Finansal Borçlar	114,4	268,3	182,1	212,1
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	149,4	5,9	158,3	1,7
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,0	0,0	0,0	0,0
Ticari Borçlar	116,3	110,5	167,9	70,4
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>334,7</b>	<b>195,1</b>	<b>324,3</b>	<b>204,0</b>
Finansal Borçlar	292,8	174,6	285,4	163,5
Ticari Borçlar	0,0	0,0	0,0	0,0
Borç ve Gider Karşılıkları	23,2	19,8	23,0	20,2
Pozitif/Negatif Şerefiye	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ana Ortaklık Dışı Özsermaye</b>	<b>15,4</b>	<b>67,7</b>	<b>16,4</b>	<b>17,4</b>
<b>ÖZ SERMAYE</b>	<b>934,2</b>	<b>835,8</b>	<b>863,0</b>	<b>848,7</b>
Sermaye	254,4	249,6	254,4	254,4
Sermaye Yedekleri	205,7	161,7	205,7	205,7
Emisyon Primi	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Dönem Karı	166,5	96,7	64,5	86,7
Dönem Zararı (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Geçmiş Yıl Karları	233,6	188,6	233,6	199,5
Geçmiş Yıl Zararları (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Yabancı Para Çevrim Farkları	0,0	0,0	0,0	0,0
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>1.825,5</b>	<b>1.648,1</b>	<b>1.867,4</b>	<b>1.458,2</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.564,5</b>	<b>1.363,2</b>	<b>891,6</b>	<b>1.667,2</b>
Satışların Maliyeti (-)	915,8	917,4	525,9	1.142,2
Hizmet Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>648,7</b>	<b>445,8</b>	<b>365,7</b>	<b>525,0</b>
Faaliyet Giderleri (-)	403,2	265,4	253,2	348,5
<b>Net Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>245,5</b>	<b>180,4</b>	<b>112,5</b>	<b>176,5</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	83,8	73,4	41,8	53,7
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	109,7	69,4	59,1	47,4
Finansman Giderleri (-)	-3,0	74,6	6,8	80,0
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>222,6</b>	<b>109,9</b>	<b>88,5</b>	<b>102,8</b>
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0,0	0,0	0,0	0,0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Parasal Pozisyon Karı / Zararı	0,0	0,0	0,0	0,0
Vergi Öncesi Kar/Zarar	219,1	105,7	87,0	98,7
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	52,6	9,0	22,5	12,0
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>166,5</b>	<b>96,7</b>	<b>64,5</b>	<b>86,7</b>

Milyon USD	2007/09	2006/09	2007/06	2006/12
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>579,2</b>	<b>408,6</b>	<b>550,6</b>	<b>289,5</b>
Hazır Değerler	147,1	92,7	95,1	36,2
Menkul Kıymetler	5,5	3,6	4,9	3,4
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Hesabı	0,0	0,0	0,0	0,0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	236,1	159,2	230,6	97,8
Stoklar	147,8	105,2	181,5	118,1
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>936,0</b>	<b>692,3</b>	<b>880,8</b>	<b>748,0</b>
Menkul Kıymetler	0,0	0,0	0,0	0,0
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansal Duran Varlıklar	1,5	1,7	1,6	1,8
Pozitif/Negatif Şerefiye	28,8	27,5	28,8	27,5
Maddi Duran Varlıklar	701,7	459,0	649,0	513,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	193,5	192,1	193,1	193,0
Diğer Duran Varlıklar	9,0	11,9	6,5	6,1
Ana Ortaklık Dışı Paylar	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>1.515,2</b>	<b>1.100,9</b>	<b>1.431,4</b>	<b>1.037,4</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>449,2</b>	<b>367,0</b>	<b>508,7</b>	<b>276,1</b>
Finansal Borçlar	94,9	179,2	139,6	150,9
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	124,0	3,9	121,4	1,2
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,0	0,0	0,0	0,0
Ticari Borçlar	96,5	73,8	128,7	50,1
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>277,8</b>	<b>130,3</b>	<b>248,6</b>	<b>145,2</b>
Finansal Borçlar	243,0	116,6	218,8	116,3
Ticari Borçlar	0,0	0,0	0,0	0,0
Borç ve Gider Karşılıkları	19,2	13,2	17,6	14,4
Pozitif/Negatif Şerefiye	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ana Ortaklık Dışı Özsermaye</b>	<b>12,8</b>	<b>45,2</b>	<b>12,5</b>	<b>12,3</b>
<b>ÖZ SERMAYE</b>	<b>775,4</b>	<b>558,3</b>	<b>661,5</b>	<b>603,8</b>
Sermaye	211,1	166,7	195,0	181,0
Sermaye Yedekleri	170,7	108,0	157,7	146,3
Emisyon Primi	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Dönem Karı	138,2	64,6	49,4	61,7
Dönem Zararı (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Geçmiş Yıl Karları	193,9	126,0	179,1	141,9
Geçmiş Yıl Zararları (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Yabancı Para Çevrim Farkları	0,0	0,0	0,0	0,0
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>1.515,2</b>	<b>1.100,9</b>	<b>1.431,4</b>	<b>1.037,4</b>
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.168,9</b>	<b>955,9</b>	<b>651,9</b>	<b>1.164,4</b>
Satışların Maliyeti (-)	684,2	643,3	384,5	797,7
Hizmet Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>484,7</b>	<b>312,6</b>	<b>267,4</b>	<b>366,7</b>
Faaliyet Giderleri (-)	301,3	186,1	185,1	243,4
<b>Net Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>183,4</b>	<b>126,5</b>	<b>82,3</b>	<b>123,3</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	62,6	51,5	30,5	37,5
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	82,0	48,6	43,2	33,1
Finansman Giderleri (-)	-2,2	52,3	4,9	55,9
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>166,3</b>	<b>77,0</b>	<b>64,7</b>	<b>71,8</b>
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0,0	0,0	0,0	0,0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Parasal Pozisyon Karı / Zararı	0,0	0,0	0,0	0,0
Vergi Öncesi Kar/Zarar	163,7	74,1	63,6	68,9
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	39,3	6,3	16,5	8,4
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>124,4</b>	<b>67,8</b>	<b>47,1</b>	<b>60,6</b>



## MEKSA YATIRIM

Büyükdere Caddesi No:171 Metrocity A Blok Kat:  
4-5 34330 1.Levent - Şişli / İSTANBUL

### Satış & Pazarlama

Mehmet AYSOY, Genel Müdür Yardımcısı	90 (212) 385 0 948	maysoy@meksa.com
Baran ERBEN, Pazarlama & Dealing	90 (212) 385 0 936	berben@meksa.com

### Araştırma Departmanı

Tuncay TURŞUCU, Araştırma Müdürü	90 (212) 385 09 00	tuncayt@meksa.com
Burak Urucu, Araştırma Uzmanı	90 (212) 385 09 00	burucu@meksa.com

### Türev ve Vadeli İşlemler Piyasaları

Tolga ODOĞLU, Türev Piyasası Müdürü	90 (216) 467 89 33	todoglu@meksa.com
Serhat LATİFOĞLU, Vadeli İşlemler Piyasası Müdürü	90 (212) 467 89 31	slatifoglu@meksa.com

### UYARI

**“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 getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.”**

**Bu rapordaki bilgiler, Meks Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü’nce güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiştir. Meks Yatırım Menkul Değerler A.Ş., söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden veya diğer nedenlerden dolayı bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek zararlardan dolayı hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Yalnızca bilgi vermek amacıyla hazırlanan bu doküman, bilgilendirme olarak yorumlanmalıdır.**

©Copyright 2007 MEKSA YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş

Kaynak gösterilmek şartıyla kullanılabilir.