

Coca Cola İçecek [COLA]

2022 3. Çeyrek Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

2 Kasım 2022

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	170,80
Hisse Sayısı (bin adet)	254.371
Piyasa Değeri (mn TL)	43.447
Piyasa Değeri (mn USD)	2.336
Halka Açıklık Oranı(%)	25
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	4.440.669
F/K	14,4
FD/FAVÖK	7,2
PD/DD	2,7

Özet Bilanço (mn.TL)

	2021/09	2022/09
Dönen Varlıklar	9.711	27.374
Duran Varlıklar	15.479	29.735
Toplam Aktifler	25.190	57.110
K. Vadeli Borçlar	6.963	17.339
U. Vadeli Borçlar	6.950	17.769
Özsermaye	9.912	19.405
Net Nakit(Borç)	-1.749	-6.697
Cari Oran	1,44	1,58
Nakit Oran	1,11	0,79
K.V.B./Top.Aktifler	%27,6	%30,4
Top.Fin.Borç/Özsermaye	%60,8	%88,8
Özsermaye Karlılığı	%12,0	%15,6
Aktif Karlılığı	%4,7	%5,4

Gelir Tablosu (mn.TL) Çyırk.

	2021/09	2022/09
Satışlar	6.794	17.413
Satışların Maliyeti (-)	4.366	11.519
Brüt Kâr	2.428	5.893
Faaliyet Gid. (-)	1.082	2.624
Diğ.Faal.Gelir/Gider (Net)	8	-24
Faaliyet Kar/ Zarar	1.354	3.244
Diğer Gelir/Giderler	-51	6
Finansman Gelir/Gider (Net)	-112	-355
VÖK	1.191	2.896
Vergi ve Yasal Yük.	199	-975
Net Kâr (Ana Ortaklık)	916	1.819
FAVÖK	1.615	3.729
Brüt Kâr Marjı	%35,7	%33,8
FVAÖK Marjı	%23,8	%21,4
Net Kâr Marjı	%13,5	%10,4

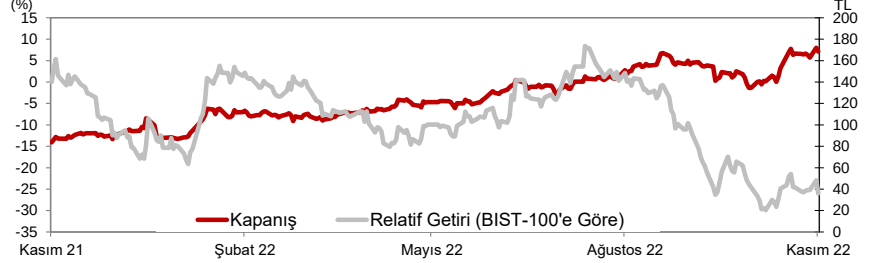
Fiyat Performansı

BIST-100 Rölatif	1 ay	-2%
	3 ay	-39%
	12 ay	-69%
US\$	1 ay	26%
	3 ay	12%
	12 ay	1%

Ahlacı Yatırım Araştırma Bölümü

Tel: 444 0 968

E-Posta: analiz@ahlatciyatirim.com.tr



Şirket'in 3Ç22 dönem karı bir önceli çeyreğe göre %47,5, geçen senenin aynı dönemine göre %98,6 artarak 1,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 9 aylık net dönem karı ise %80,5 artarak 3,68 milyar TL olarak olmuştur. Şirket'in 3Ç22 net kar marjı ise bir önceki çeyreğe %9'dan %10,4'e yükselirken geçen senenin aynı dönemine göre %13,5'den %10,4'e aynı zamanda 9 aylık net kar marjı %12,5'den %9'a gerilemiştir.

Şirket'in 3Ç22 satışları bir önceki çeyreğe göre %18,5, geçen senenin aynı dönemine göre %156,3 artarak 17,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 9 aylık net satışları ise yüzde 149,1 artarak 40,77 milyar TL olmuştur. Şirket'in 3Ç22 brüt kar marjı bir önceki çeyreğe göre %32,9'dan %33,8'e yükselirken geçen senenin aynı dönemine göre %35,7'den %33,8'e düşmüştür. 9 aylık brüt kar marjı ise %35,3'den %32,9'a gerilemiştir. Şirket'in brüt kar marjının azalmasında yurtdışı operasyonların etkili olduğu söylenebilir. Türkiye operasyonlarının 3Ç22 brüt kar marjı geçen senenin aynı dönemine göre %35,1'den %37,4'e yükselirken uluslararası operasyonların brüt kar marjı %36'dan %31,7'ye gerilemiştir.

Şirket'in ilk 9 aylık satış hacminde gazlı içecekler %82 (3Ç22: %83) paya sahipken gazsız içecekler %7 (3Ç22: 8), su %11 (3Ç22: %9) paya sahip olmuştur. Şirket'in ilk 9 aylık ürün bazında (milyon ünite kasa) satış hacmi ise %16,4 artışla 1.292 milyon ünite olurken Türkiye operasyonları %3,8 artışla 485 milyon ünite kasa, uluslararası operasyonları ise %25,6 artışla 807 milyon ünite kasa olmuştur. Şirket'in 3Ç22 satış hacmi baktığımızda zaman ise Türkiye operasyonları %7,8 daralarak 179 milyon ünite kasa olurken uluslararası operasyonlarda elde edilen %1,1 organik büyüme ve Özbekistan'ın konsolide sonuçlara etkisi ile %19,8 artış göstererek 289 milyon ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilk 9 aylık ürün bazında büyüme oranlarına baktığımızda ise gazlı içecekler %17,4 (3Ç22: %10,9, 3Ç21: %9,5), gazsız içecekler %18,0 (3Ç22: %7,1, 3Ç21: %27,3), su %8,4 (3Ç22: %14,3, 3Ç21: %16,2) büyüme göstermiştir.

Son 10 yılda düzenli olarak temettü ödemesi yapan Şirket, bu sene (18.05.2022) hisse başına 2,36 TL temettü vermiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü 3Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %130,9 artarak 3,7 milyar TL'ye 9 aylık olarak ise %124,9 artarak 8,3 milyar TL yükselmiştir. Şirket'in FAVÖK marjı ise geçen senenin aynı dönemine göre %23,8'den %21,4'e ilk 9 aylık FAVÖK marjı ise %22,5'den %20,3'e gerilemiştir. FAVÖK marjındaki geri çekilmede Türkiye operasyonlarındaki ünite kasa bazında satış hacminin azalması, enerji ve hammadde fiyatlarındaki artış, Özbekistan operasyonundaki daralan marj etkisi ve amortismanlardaki artışın etkili olduğu söylenebilir.

Şirket'in ünite kasa bazında satışlarını artırıyor olmasını, Ekim ayında ürünlerine zam yapmasını, çeşitlendirilmiş ürün portföyünü ve riskten korunmak üzerine attığı adımları olumlu olarak değerlendirirken jeopolitik risklerden kaynaklı enerji ve hammadde maliyetlerindeki yükselişin ve yurtdışında alım gücündeki azalmanın devam etmesini potansiyel riskler olarak değerlendiriyoruz.

Şirket'in %50 yurtdışı benzer şirketler çarpan analizi ve %50 İNA analizi ağırlıklandırmasıyla yaptığımız çalışmaya göre Şirket payları için 244 TL hedef fiyat seviyesine ulaşıyoruz.

	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	Özsermaye karlılığı
2018/12	10.623,39	1.862,74	321,19	24,46	1,4	5,7	6,2%
2019/12	12.007,76	2.295,62	965,77	10,19	1,5	5,4	15,9%
2020/12	14.391,01	3.114,09	1.232,67	13,58	2,2	5,8	17,4%
2021/12	21.929,54	4.592,76	2.271,41	9,92	1,7	6,0	21,9%
2022/09	40.771,53	8.279,18	3.681,99	11,10	2,2	5,5	25,1%

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

Bilançolar (mn TL)	2021/09	2021/12	2022/03	2022/06	2022/09
DÖNEN VARLIKLAR	9.711	10.713	19.366	24.201	27.374
Nakit ve Benzerleri	0	4.142	7.823	10.127	12.768
Finansal Yatırımlar	0	0	552	939	
K.V. Ticari Alacaklar	2.354	1.870	3.966	6.059	5.347
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	0	0	0
Stoklar	1.622	2.501	5.022	5.422	5.977
Diğer Dönen Varlıklar	5.735	2.201	2.003	1.654	601
DURAN VARLIKLAR	15.479	22.548	23.891	27.638	29.735
U.V. Ticari Alacaklar	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Diğer U.V. Alacaklar	66	94	99	103	104
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	8.507	12.003	13.154	14.846	15.970
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.365	9.329	9.847	11.728	12.664
Diğer Duran Varlıklar	540	1.123	790	960	997
TOPLAM AKTİFLER	25.190	32.786	43.257	51.839	57.110
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.963	7.483	11.410	16.846	17.339
K.V. Finansal Borçlar	517	830	1.605	2.845	3.010
K.V. Ticari Borçlar	3.465	3.957	6.795	8.061	8.081
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.980	2.695	3.010	5.939	6.247
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.950	10.334	15.464	16.189	17.769
U.V. Finansal Borçlar	5.507	8.023	13.076	12.939	14.228
U.V. Ticari Borçlar	92	2	2	2	2
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.351	2.309	2.386	3.248	3.539
ÖZKAYNAKLAR	11.278	14.970	16.383	18.804	22.002
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	9.912	13.055	14.251	16.377	19.405
TOPLAM PASİFLER	25.190	32.786	43.257	51.839	57.110

LİKİDİTE ORANLARI

Cari Oran	1,43	1,70	1,44	1,58
Asit-Test Oranı	1,10	1,26	1,11	1,23

BORÇLULUK ORANLARI

Özsermaye/Aktif toplamı	39%	33%	32%	34%
-------------------------	-----	-----	-----	-----

KARLILIK ORANLARI

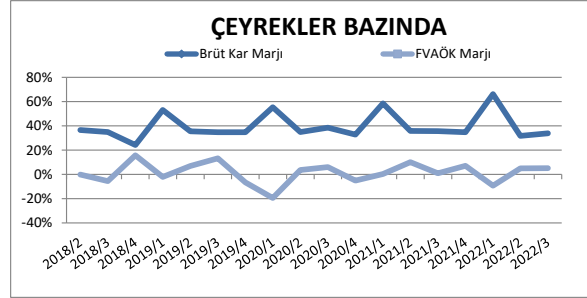
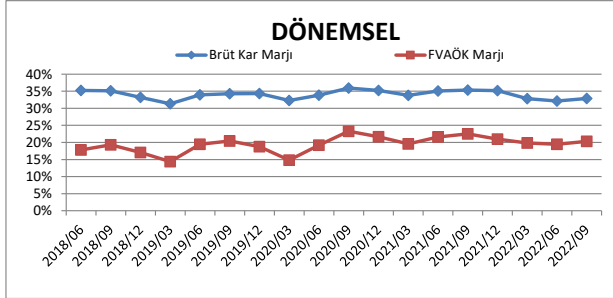
Özsermaye Karlılığı	22%	22%	24%	27%
Aktif Karlılığı	9%	8%	8%	10%

Gelir Tabloları (mn TL)	9A22	9A21	9A22-9A21 % Değ.	3.Ç.22	3.Ç.21	3Ç22-3Ç21 % Değ.
Net Satışlar	40.772	16.365	149,1	17.413	6.794	156,3
Satışların Maliyeti (-)	27.373	10.581	158,7	11.519	4.366	163,8
Brüt Kar/Zarar	13.399	5.784	131,7	5.893	2.428	142,8
Faaliyet Giderleri (-)	6.437	2.878	123,6	2.624	1.082	142,6
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	654	180	264,2	20	47	-57,9
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	598	171	248,8	44	39	12,8
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	7.018	2.914	140,9	3.244	1.354	139,6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider	214	193	10,7	7	-51	-113,7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Y.Kar/Zarar	-3	-3	-19,3	-1	0	434,1
Finansman Gelirleri	2.421	969	149,8	725	264	174,0
Finansman Giderleri (-)	3.309	987	235,2	1.079	376	186,7
Vergi Öncesi Kar/Zarar	6.340	3.085	105,5	2.896	1.191	143,2
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	2.347	623	276,7	975	199	391,2
Net Dönem Karı/Zararı	3.682	2.040	80,5	1.819	916	98,6
Dönem Amortismanı	1.317	775	69,8	460	269	71,0
FVAÖK	8.279	3.681	124,9	3.729	1.615	130,9

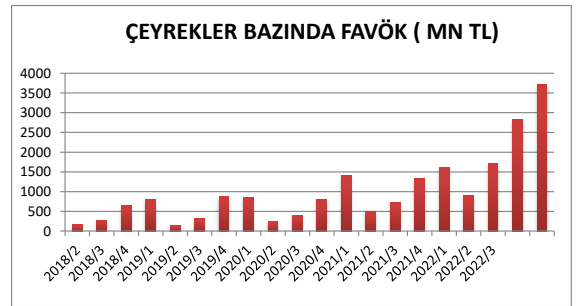
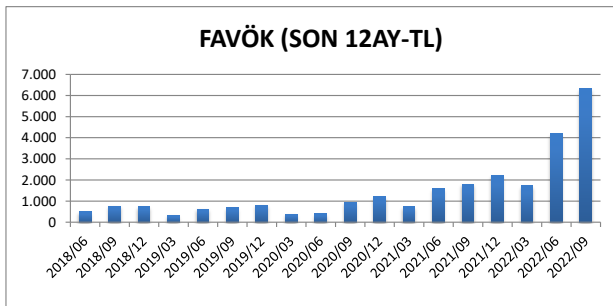
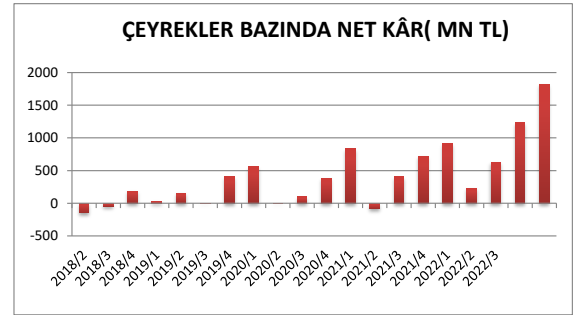
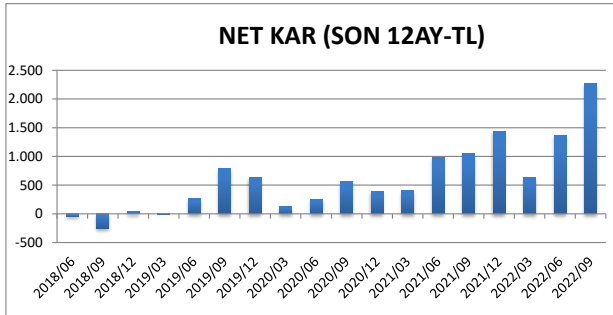
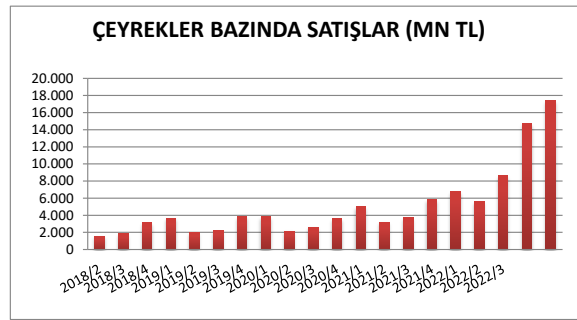
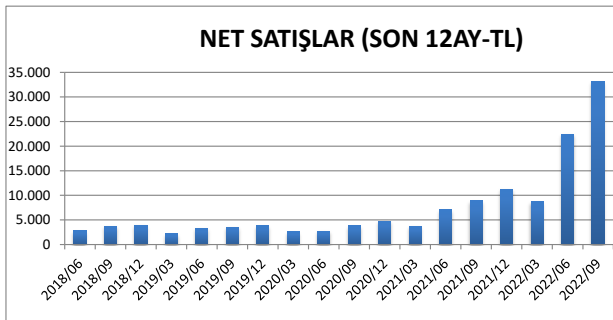
BÜYÜME ORANLARI	9A22-9A21 % Değ.	3.Çeyrek % Değ.
Net Satışlar	149	156
Esas Faaliyet Karı	141	140
FVAÖK	125	131
Net Kar	80	99

KARLILIK ORANLARI	9A21	9A22	3Ç21	3Ç22	2Ç22	3Ç22
Brüt Kar Marjı	35,3%	32,9%	35,7%	33,8%	32,9%	33,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı	17,8%	17,2%	19,9%	18,6%	17,1%	18,6%
FVAÖK Marjı	22,5%	20,3%	23,8%	21,4%	20,3%	21,4%
Net Kar Marjı	12,5%	9,0%	13,5%	10,4%	9,0%	10,4%

Kar Marjları



Satış ve Kar Performansı



Ahlacı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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