

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %156,3 artışla 17.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %149,1 artışla 40.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %130,9 artışla 3.7 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %124,9 artışla 8.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 216 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 236 baz puan düşüşle %21,4 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 219 baz puan düşüşle %20,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %47,49 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %98,6 artışla 1.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %80,5 artışla 3.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,4 düşüşle 6.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 17.413 mn TL satış geliri (kons: 17.520 mn TL / Gedik: 18.155 mn TL), 3.729 mn TL FAVÖK (kons: 3.834 mn TL / Gedik: 4.196 mn TL) ve 1.819 mn TL net kar (kons: 1.949 mn TL / Gedik: 1.949 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %156,3 artış, çeyreklik %18,5 büyüme kaydetmiştir. Önceki çeyreğin aksine (yıllık +%25) ve yaz mevsiminin genellikle şirket için en güçlü mevsim olmasına rağmen, 2Ç22'de konsolide satış hacmi yıllık %8 yükseliş, çeyreklik %5 azalış kaydetmiştir (Türkiye: -%8; uluslararası organik: %1,1 ancak Özbekistan operasyonlarının ilk kez tam konsolide edilmesiyle bu +%20). Şirket, daha düşük hacimleri yüksek fiyat artışlarına bağlamakta, ve bu da üç aylık gelir artışının arkasındaki neden gibi görünmektedir. Yurtiçi gelirleri yıllık %121,7, uluslararası gelirleri %181,9 güçlü artış kaydetmiştir. 3Ç22'de gazlı içecek kategorisi hacmi yıllık %10,9 (çeyreklik: +%25,5) (Coca Cola: +%13,2 / 2Ç22: +%26,1; Fanta: +%10,9 / 2Ç22: +%34,4), gazsız içecek kategorisi hacmi %7,1 yükseliş (2Ç22: +%24,6) ve su kategorisi %14,2 azalış (2Ç22: +%23,2) göstermiştir. 3Ç22'de şirketin FAVÖK'ü yıllık %130,9 artış (çeyreklik: +%31,8) gösterirken, FAVÖK marjı %21,4 (yıllık: -236bp; çeyreklik: +216bp) olmuştur. Önceki çeyrekte yıllık olarak marjlarını önemli ölçüde arttıran şirketin, 3Ç22'de yüksek hammadde maliyetleri nedeniyle marjları yıllık bazda daralmıştır. Yıl başında şirket, tedarik zinciri darboğazı risklerini azaltmak için önemli miktarda hammadde ön alımı yapmıştı. Ancak bu durumun avantajı azalmış görünmektedir. Güçlü faaliyet performansı sonrası şirket, yıllık %47,5, çeyreklik %98,6 yükselişle 1.819 milyon TL net kar açıklamıştır. Öte yandan, şirket 3Ç22'de 300 milyon TL'nin üzerinde pozitif serbest nakit akışı sağlamış ve yılbaşından bu yana serbest nakdini 1 milyar TL'nin üzerine çıkarmıştır. 3Ç21'de -6,8 gün olan nakit döngüsü, 3Ç22'de çeyreklik +2,2 gün artarak (11,2 gün) yatay kalmıştır. Hisse 2022 yılı beklentilerimize göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	16.365	40.772	149,1%	6.794	5.564	8.665	14.694	17.413	156,3%	18,5%
Brüt Kar	5.784	13.399	131,7%	2.428	1.933	2.844	4.662	5.893	142,8%	26,4%
Faaliyet Karı	2.906	6.962	139,6%	1.346	587	1.326	2.367	3.269	142,9%	38,1%
FAVÖK	3.681	8.279	124,9%	1.615	912	1.721	2.830	3.729	130,9%	31,8%
Net Kar	2.040	3.682	80,5%	916	231	630	1.233	1.819	98,6%	47,5%
Brüt Kar Marjı	35,3%	32,9%	-248bp	35,7%	34,7%	32,8%	31,7%	33,8%	-189bp	212bp
Faaliyet Kar Marjı	17,8%	17,1%	-68bp	19,8%	10,5%	15,3%	16,1%	18,8%	-104bp	266bp
FAVÖK Marjı	22,5%	20,3%	-219bp	23,8%	16,4%	19,9%	19,3%	21,4%	-236bp	216bp
Net Kar Marjı	12,5%	9,0%	-344bp	13,5%	4,2%	7,3%	8,4%	10,4%	-303bp	205bp
Net Borç	1.749	6.697	283,0%	1.749	5.176	6.953	7.556	6.697	283,0%	-11,4%
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,7	74,31%	0,4	1,1	1,2	1,1	0,7	74,31%	-31,75%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,3	96,30%	0,2	0,3	0,4	0,4	0,3	96,30%	-24,25%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

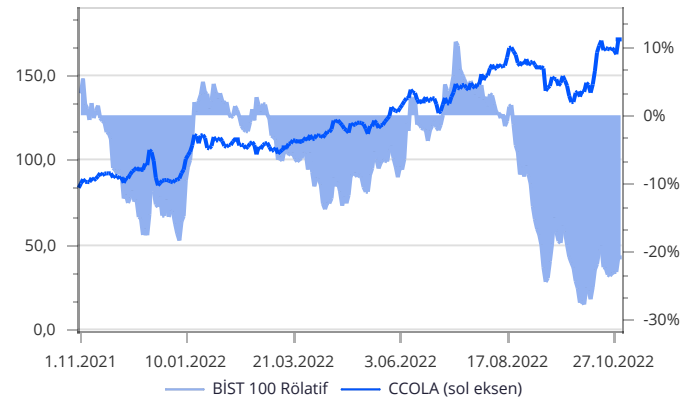
## Endekse Paralel Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	172,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	221,00			
Potansiyel Getiri	%28			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	82,43-173,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	43.752			
Firma Değeri (milyon TL)	50.449			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	10.938			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	254			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	85%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	86%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	595	961	621	577
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	99.729	148.723	95.051	70.725
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	162,9-172,0	137,8-172,0	134,5-172,0	83,7-172,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	28	14	29	105
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-24	-21	-21
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Anadolu Efes Biracılık Ve Malt San AŞ	40,12			
Diğer	29,65			
The Coca-Cola Export Corporation	20,09			
Efes Pazarlama Ve Dağıtım Ticaret A.Ş.	10,14			

## Şirket Faaliyet Alanı

Coca-Cola İçecek (CCI), Türkiye, Pakistan, Orta Asya ve Orta Doğu'da faaliyet gösteren bir alkolüzsüz içecek üretim, satış ve dağıtım şirkettir. CCI'nin faaliyeti esas olarak The Coca-Cola Company ("TCCC") markalarının oluşan gazlı ve gazsız alkolüzsüz içeceklerin üretim, satış ve dağıtımından oluşmaktadır.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.