

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %129,3 artışla 12.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %144,1 artışla 53.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %49,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %105,1 artışla 1.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %121,0 artışla 10.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 676 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 173 baz puan düşüşle %14,7 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 198 baz puan düşüşle %19,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %64,31 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %180,6 artışla 649.1 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %90,7 artışla 4.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,3 düşüşle 6.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 12.758 mn TL satış geliri (kons: 12.353 mn TL-Gedik: 12.154 mn TL), 1.870 mn TL FAVÖK (kons: 1.656 mn TL-Gedik: 1.720 mn TL) ve 649 mn TL net kar (kons: 382 mn TL-Gedik: 320 mn TL) açıklamıştır. 4Ç22'de konsolide satış hacmi yıllık %7 yükseliş göstermiştir (Türkiye: -%1; uluslararası +%12). Çeyreklik bazda yurtdışı gelirleri yıllık %136,6, uluslararası gelirleri %123,8 güçlü büyüme göstermiştir. 4Ç22'de gazlı içecek kategorisi hacmi yıllık %7,8 (3Ç22: +%10,9), gazsız içecek kategorisi soğuk çay ve enerji içeceği sayesinde hacmi %21,5 yükseliş (3Ç22: +%7,1) ve su kategorisi daha yüksek değer yaratan daha küçük ambalajlar nedeniyle %10,9 azalış (3Ç22: +%14,2) göstermiştir. 4Ç22'de şirketin FAVÖK'ü yıllık %105,1 artış (çeyreklik: -%49,8, düşük sezonsallıktan dolayı) gösterirken, FAVÖK marjı %14,7 (yıllık: -173bp; çeyreklik: -676bp (düşük sezonsallıktan dolayı) olmuştur. Daha yüksek hammadde, şeker ve ambalaj maliyetleri, maliyetler açısından temel zorluk olmaya devam etmiştir. Ertelenmiş vergi geliri sonrası şirket son çeyrekte 649 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirket 2022 yılında yıllık %22 yükselişle 2.629 milyon TL pozitif serbest nakit akışı sağlamıştır. 4Ç22'de nakit döngüsü 1,5 gün düşmüştür. Net borç çeyreklik %9,3 azalmış, riskten korunma işlemleri sonrası şirketin net yabancı para pozisyonu çeyreklik olarak %9,3 düşüşle -11,8 milyar TL olmuştur (2021: -4,6 milyar TL). Şirket, 1 TL nominal değerli pay için 22.05.2023'de ödenmek üzere nakit brüt 2,8305 TL (temettü verimi: %1,5) kar payı ödenmesine karar vermiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini açıklamıştır. Satış hacminin Türkiye'de 2022'ye paralel orta tek hane büyümesi, uluslararası operasyonlarda yüksek tek haneli ile düşük çift haneli arasında büyüme, yüksek 40'li, düşük 50'li yüzdelerde kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi, 2022 yılına paralel ile hafif artış aralığında FAVÖK marjı ve yüksek tek haneli yüzdeler seviyesinde yatırım harcamaları/net satışlar oranı beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 3,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

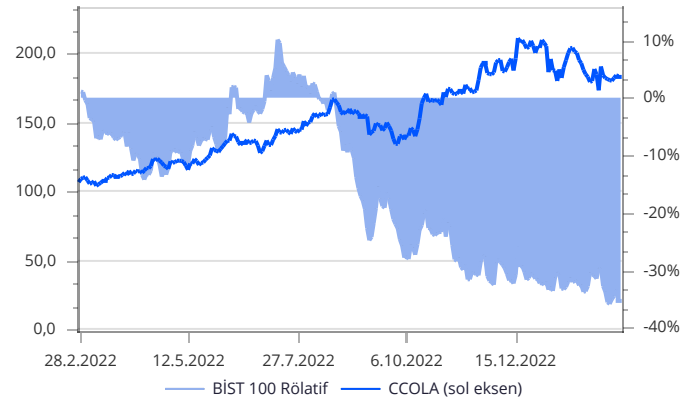
Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	183,80			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	221,00			
Potansiyel Getiri	%20			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	103,33-220,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	46.753			
Firma Değeri (milyon TL)	52.828			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	11.688			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	254			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	80%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	85%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	398	373	658	612
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	72.862	68.429	127.713	94.681
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	180,4-184,4	173,5-190,8	173,5-211,5	104,0-211,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-1	13	72
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-6	-16	-35
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



TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(c/c)
Net Satışlar	21.930	53.530	144,1%	5.564	8.665	14.694	17.413	12.758	129,3%	-26,7%
Brüt Kar	7.717	17.374	125,1%	1.933	2.844	4.662	5.893	3.975	105,6%	-32,6%
Faaliyet Karı	3.492	8.328	138,4%	587	1.326	2.367	3.269	1.365	132,7%	-58,2%
FAVÖK	4.593	10.149	121,0%	912	1.721	2.830	3.729	1.870	105,1%	-49,8%
Net Kar	2.271	4.331	90,7%	231	630	1.233	1.819	649	180,6%	-64,3%
Brüt Kar Marjı	35,2%	32,5%	-273bp	34,7%	32,8%	31,7%	33,8%	31,2%	-359bp	-269bp
Faaliyet Kar Marjı	15,9%	15,6%	-37bp	10,5%	15,3%	16,1%	18,8%	10,7%	16bp	-807bp
FAVÖK Marjı	20,9%	19,0%	-198bp	16,4%	19,9%	19,3%	21,4%	14,7%	-173bp	-676bp
Net Kar Marjı	10,4%	8,1%	-227bp	4,2%	7,3%	8,4%	10,4%	5,1%	93bp	-536bp
Net Borç	5.176	6.075	17,4%	5.176	6.953	7.556	6.697	6.075	17,4%	-9,3%
Net Borç/FAVÖK	1,1	0,6	-46,89%	1,1	1,2	1,1	0,7	0,6	-46,89%	-17,85%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,3	-22,92%	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	-22,92%	-12,45%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.