

Hisse Verileri

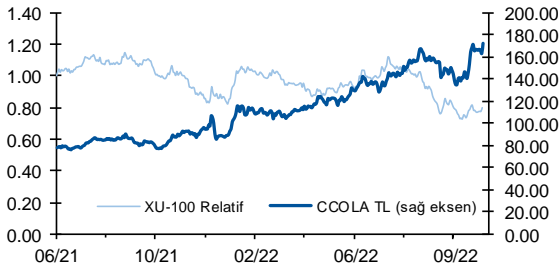
Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)	172.00
Hedef Fiyat (TL)	209.30
Getiri Potansiyeli (%)	22%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	82.13 173.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	95
Sermaye (mln TL)	254
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	43,752
Hedeflenen Piyasa Değeri	53,240
Net Borç	6,697
Firma Değeri	50,449

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	28%	19%	106%	98%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-23%	-21%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 31 Ekim 2022 tarihi itibarıyla.

Coca Cola (CCOLA TI)

3Ç22 sonuçları beklentilerin hafif altında

Değerlendirme: Nötr

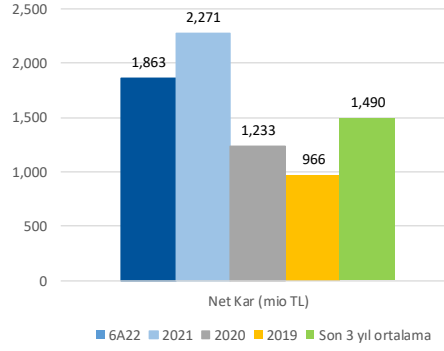
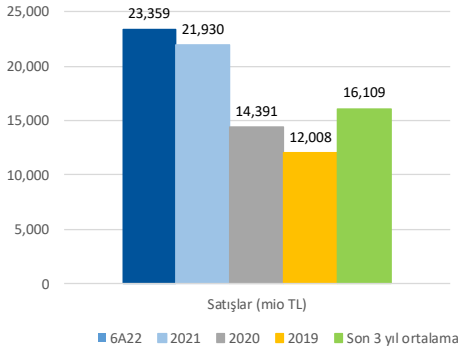
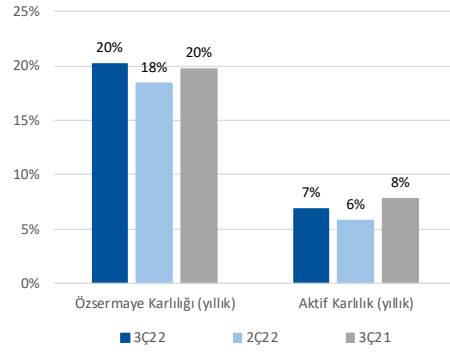
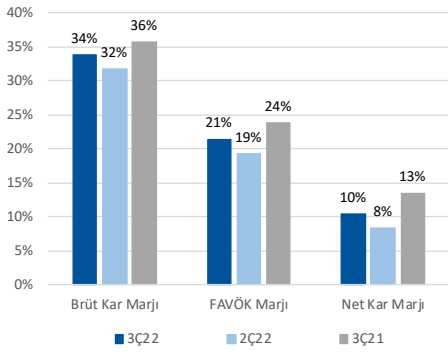
Coca Cola, 3Ç22'de 17.413 milyon TL satış geliri (Konsensus: 17.520 milyon TL / Deniz Yatırım: 17.376 milyon TL), 3.729 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.834 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.310 milyon TL) ve 1.819 milyon TL net kar (Konsensus: 1.949 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.601 milyon TL) kaydetti. 3Ç22 finansallarının yıllık bazda büyümesi ve net borcundaki azalışa rağmen piyasa beklentisinin hafif altında açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Hacim büyümesi ile beraber, disiplinli fiyat artışları, gelir artış yönetimi uygulamaları ve etkin iskonto yönetimi bu büyümeye katkı sağlamıştır. Yabancı para çevrim farkları da raporlanan bazda net satış geliri büyümesini pozitif etkileyerek toplam satış gelirleri yıllık %156 artışla 17.413 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %19 artmıştır.
- Uluslararası operasyonlarının net satış gelirleri, dirençli hacim performansı, zamanlı fiyat aksiyonları ve sıkı iskonto yönetimi sayesinde %181,9 yükselmiştir.
- Yüksek hammadde maliyetleri, enerji fiyatlarında kalıcı yukarı yönlü trend ve zayıflayan yerel para birimlerinin etkisi marjlar üzerinde baskı oluşturmuştur. Ancak Şirket, zamanlı fiyat aksiyonları, disiplinli iskonto yönetimi ve uygun seviyelerde fiyat sabitlemeye yarayan emtia ürünlerine ilişkin riskten korunma yöntemlerinin kullanılması sayesinde kısmi olarak dengelemiştir. Brüt kar marjı çeyrek bazda 2.1 puan artmış, yıllık bazda ise 1.9 puan azalarak %33,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık bazda %131 artışla 3.729 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı yıllık bazda 2.4 puan daralarak %21,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjındaki daralmada ana olarak hammadde maliyetleri, yüksek enerji ve nakliye giderleri etki olmuştur.
- Net kar 3Ç22 döneminde çeyrek bazda %47, yıllık bazda %99 artış göstererek 1.819 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 112 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 355 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. Net finansal giderlerdeki bu artış ana olarak, yerel para birimi cinsinden borçlanmaların Türk Lirası cinsinden artan payı ve borçlanmalar üzerindeki gerçekleşmemiş kur farkı giderlerindeki yükselişten kaynaklanmıştır.
- Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 6.697 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (Haziran 2022 sonu: 7.556 milyon TL).
- Genel değerlendirme:** CCOLA için 12-aylık hedef fiyatımız 209,30 TL ve önerimiz AL yönünde. Şirket, bugün telekonferans gerçekleştirecek. Telekonferans sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %8 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,2x F/K ve 5,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	17,413	14,694	6,794	19%	156%	21,930	14,391	12,008	16,109
Brüt Kar (mio TL)	5,893	4,662	2,428	26%	143%	7,717	5,072	4,181	5,657
Brüt Kar Marjı	33.8%	31.7%	35.7%	2.1 puan	-1.9 puan	35.2%	35.2%	34.8%	35.1%
FAVÖK (mio TL)	3,729	2,830	1,615	32%	131%	4,593	3,114	2,296	3,334
FAVÖK Marjı	21.4%	19.3%	23.8%	2.2 puan	-2.4 puan	20.9%	21.6%	19.1%	20.6%
Net Kar (mio TL)	1,819	1,233	916	47%	99%	2,271	1,233	966	1,490
Net Kar Marjı	10.4%	8.4%	13.5%	2.1 puan	-3 puan	10.4%	8.6%	8.0%	9.0%
Net Borç* (mio TL)	6,697	7,556	1,749	-11%	283%	5,176	1,477	2,559	3,070
Net Borç/FAVÖK	0.7	1.1	0.4	-0.3	0.3	1.1	0.5	1.1	0.9
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.4	0.2	-0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	20.2%	18.4%	19.7%	1.8 puan	0.4 puan	17.4%	16.1%	14.8%	16.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.9%	5.8%	7.8%	1 puan	-0.9 puan	6.8%	6.4%	6.1%	6.4%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		COCA COLA İÇCEK			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	31.10.2022	09.08.2022	06.05.2022	21.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)					
Dönen Varlıklar	27,374	24,201	19,366	10,713	
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,768	10,127	7,823	4,142	
Finansal Yatırımlar	884	939	552	74	
Ticari Alacaklar	5,347	6,059	3,966	1,870	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	40	40	28	23	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	5,977	5,422	5,022	2,501	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,359	1,615	1,975	2,104	
(Ara Toplam)	27,374	24,201	19,366	10,713	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	29,735	27,638	23,891	22,548	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	104	103	99	94	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	303	272	262	253	
Maddi Duran Varlıklar	15,970	14,846	13,154	12,003	
Şerefiye	2,891	2,746	5,315	2,377	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,773	8,982	4,532	7,427	
Ertelemiş Vergi Varlığı	556	558	397	326	
Diğer Duran Varlıklar	138	130	131	69	
TOPLAM VARLIKLAR	57,110	51,839	43,257	33,262	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,339	16,846	11,410	7,483	
Finansal Borçlar	6,121	5,682	2,251	1,368	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	8,081	8,061	6,795	3,957	
Diğer Borçlar	1,818	1,822	1,401	1,333	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	410	396	236	116	
Borç Karşılıkları	497	504	213	316	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	412	380	514	392	
(Ara Toplam)	17,339	16,846	11,410	7,483	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,769	16,189	15,464	10,810	
Finansal Borçlar	14,228	12,939	13,076	8,023	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	2.48	2.35	2.15	2.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	284	260	0	236	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	2,514	2,218	1,482	1,840	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	741.16	770.04	904.20	708.42	
Özkaynaklar	22,002	18,804	16,383	14,970	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	19,405	16,377	14,251	13,055	
Ödenmiş Sermaye	254	254	254	254	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	98.79	0.00	0.00	98.79	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	341	341	283	282	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,475	4,475	5,134	2,864	
Dönem Net Kar/Zararı	3,682	1,863	630	2,271	
Yabancı Para Çevrim Farkları	17,211	14,845	11,895	10,904	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-6,657	-5,402	-3,945	-3,619	
Azınlık Payları	2,597	2,427	2,132	1,915	
TOPLAM KAYNAKLAR	57,110	51,839	43,257	33,262	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇECEK			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	31.10.2022	09.08.2022	06.05.2022	21.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)				
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	17,413	14,694	8,665	5,564
Satışların Maliyeti (-)	-11,519	-10,032	-5,822	-3,631
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,893	4,662	2,844	1,933
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	5,893	4,662	2,844	1,933
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,096	-1,850	-1,153	-1,001
Genel Yönetim Giderleri (-)	-528	-445	-364	-345
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	20	382	252	342
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-44	-303	-250	-409
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,244	2,446	1,328	520
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	7	170	37	-54
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8	170	37	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-1	0	-54
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-1	-1	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,250	2,614	1,365	466
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	725	561	1,135	1,149
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,079	-886	-1,344	-906
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,896	2,289	1,156	709
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-975	-916	-455	-528
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-566	-721	-399	-107
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-409	-195	-56	-421
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,920	1,373	701	180
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,920	1,373	701	180
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,819	1,233	630	231
Azınlık Payları	101	140	71	-51
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.02	8.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.02	8.85
Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.02	8.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.07	0.05	0.02	8.85

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.