

Hisse Verileri

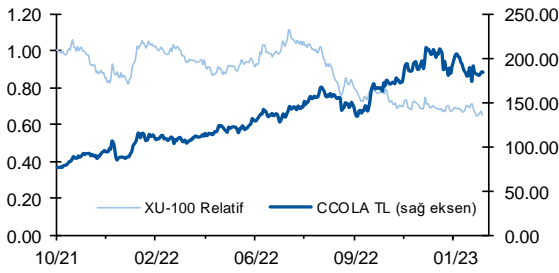
Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA
Mevcut Fiyat (TL)	183.80
Hedef Fiyat (TL)	270.80
Getiri Potansiyeli (%)	47%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	99.01 - 220.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	128
Sermaye (mln TL)	254
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	46,753
Hedeflenen Piyasa Değeri	68,884
Net Borç	6,075
Firma Değeri	52,828

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-5%	70%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-11%	-36%	-5%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

Coca Cola (CCOLA TI)

4Ç22'de beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Coca Cola, 4Ç22'de 12.758 milyon TL gelir (Konsensus: 12.353 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.401 milyon TL), 1.870 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.656 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.629 milyon TL) ve 649 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 382 milyon TL / Deniz Yatırım: 442 milyon TL) açıkladı. Coca Cola, mevsimselliğin ön planda olduğu bu çeyrekte hacimsel büyüme, fiyatlama stratejisi ve etkin maliyet yönetimi ile beklentilerin üzerinde sonuçlar açıklamıştır. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

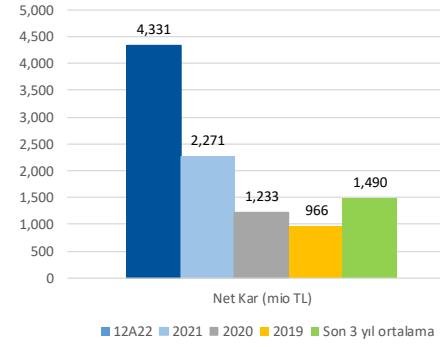
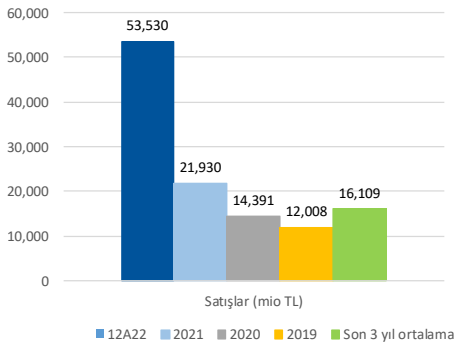
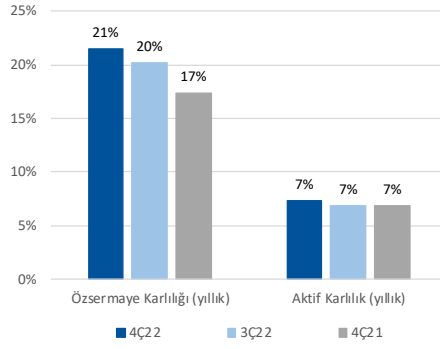
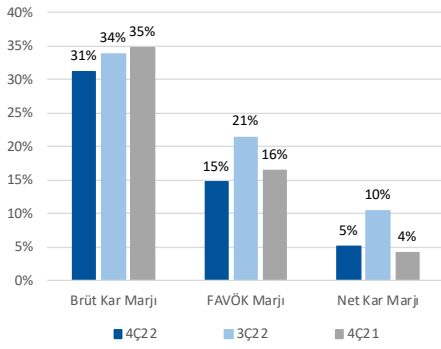
- Şirket'in satış gelirleri 4Ç22'de yıllık bazda %129 artışla 12.758 milyon TL olmuştur. 2021 yılında 21.930 milyon TL olan satış geliri, 2022 yılında %144 artışla 53.530 milyon TL'ye yükselirken, kur etkisinden arındırılmış net satış geliri artışı ise %80 olarak gerçekleşti.
- 4Ç22'de bir önceki yılın yüksek bazına rağmen %7 hacim büyümesi gerçekleşmiştir. Uluslararası operasyonları, %13 artış ile büyümenin ana itici gücü olurken, Türkiye operasyonu, 4Ç22'de, geçen yılın yarattığı çok yüksek bazın da etkisi ile %1 daralmıştır. Buna rağmen, Türkiye'de gazlı içecekler ana kategorisi, 4Ç22'de %2'lik büyüme kaydetmiştir.
- 2022 yılı satış hacimlerine baktığımızda ise, raporlanan bazda %15 ve proforma bazda %8 hacim artışları gerçekleşmiştir. Türkiye satış hacmi 2022'de %3 büyürken, uluslararası operasyonların satış hacmi proforma bazda %12 artmıştır. Devam eden başarılı entegrasyon sürecinin de etkisi ile Özbekistan operasyonu, %32 ile en yüksek hacim artışını kaydetmiştir.
- Türkiye'de şeker ve uluslararası operasyonlarda paketlemeden kaynaklanan yüksek hammadde maliyeti, artan enerji fiyatları ve zayıf seyreden yerel para birimleri brüt kar üzerinde baskı oluşturan unsurlar olmuştur. 4Ç22 brüt kâr marjı yıllık bazda 3.6 puan azalışla %31,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Etkin fiyat aksiyonları ve promosyon yönetimi, riskten korunma araçlarının zamanlı kullanımı ve yılın ilk yarısında gerçekleştirilen hammadde alımları maliyetlerin olumsuz etkilerini bir miktar sınırlamaya katkı sağlamıştır. FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %105 azalışla 1.870 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 1.7 puan azalış göstererek %14,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 6.697 milyon TL olan net borç pozisyonu yıl sonunda 6.075 milyon TL olmuştur. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6x seviyesine gerilemiştir (3Ç22: 0,7x).

- 4Ç21'de 243 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 431 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. 2022'de artan net finansal gider, mevduat faiz gelirlerindeki artış ve türev araçlardan elde edilen gelirlere rağmen ana olarak yerel para birimi cinsinden artan borçlanmalar ve daha yüksek oranlı yerel para birimi cinsinden kredi kullanımları ile artan kur farkı zararlarından kaynaklanmıştır.
- Şirket 2023 yılı için, hane halkı satın alma gücünü etkileyen enflasyonu ve döviz kurlarındaki dalgalanmaları risk unsuru olarak görmektedir. Ancak, etkin gelir büyümesi yönetimi, maliyet yönetimindeki ihtiyatlı bakış açısı ve sıkı finansman politikası ile büyümeyi sürdürmeyi hedeflemektedir.
- 2023 yılı beklentilerini; i) *konsolide bazda orta ile yüksek tek haneli satış hacim büyümesi (Türkiye'de 2022 yılına paralel ile orta tek hane arasında büyüme, uluslararası operasyonlarda yüksek tek haneli ile düşük çift haneli arasında büyüme)* ii) *yüksek 40'lı, düşük 50'li yüzdelerde kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi* iii) *2022 yılına paralel ile hafif artış aralığında FVÖK marjı* iv) *yüksek tek haneli yüzdeler seviyesinde yatırım harcamaları/ net satışlar oranı* v) *düşük tek haneli işletme sermayesi/net satışlar oranı (yatırım harcamalarındaki artışa rağmen serbest nakit akışında TL bazında mutlak artış)* olarak açıklamıştır.
- Şirket'in hisse başına brüt 2.8305999 TL kâr payı teklifi, son kapanışa göre %1,5'lik temettü verimine işaret ediyor. Bizim beklentimiz hisse başına brüt 4,57 TL seviyesindeydi. Başta Kahramanmaraş olmak üzere, toplamda 10 ilimizi etkileyen üzücü deprem hadisesinin hem makro hem mikro etkilerinin göz önünde bulundurulduğunu ve söz konusu muhafazakâr kâr payı dağıtım teklifinde etkili olduğunu düşünüyoruz.
- **Genel değerlendirme: Coca Cola için 12-aylık hedef fiyatımız 270,80 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,8x F/K ve 5,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	12,758	17,413	5,564	-27%	129%	21,930	14,391	12,008	16,109
Brüt Kar (mio TL)	3,975	5,893	1,933	-33%	106%	7,717	5,072	4,181	5,657
Brüt Kar Marjı	31.2%	33.8%	34.7%	-2.7 puan	-3.6 puan	35.2%	35.2%	34.8%	35.1%
FAVÖK (mio TL)	1,870	3,729	912	-50%	105%	4,593	3,114	2,296	3,334
FAVÖK Marjı	14.7%	21.4%	16.4%	-6.8 puan	-1.7 puan	20.9%	21.6%	19.1%	20.6%
Net Kar (mio TL)	649	1,819	231	-64%	181%	2,271	1,233	966	1,490
Net Kar Marjı	5.1%	10.4%	4.2%	-5.4 puan	0.9 puan	10.4%	8.6%	8.0%	9.0%
Net Borç* (mio TL)	6,075	6,697	5,176	-9%	17%	5,176	1,477	2,559	3,070
Net Borç/FAVÖK	0.6	0.7	1.1	-0.1	-0.5	1.1	0.5	1.1	0.9
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.3	0.3	0.0	-0.1	0.3	0.2	0.3	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	21.5%	20.2%	17.4%	1.3 puan	4.1 puan	17.4%	16.1%	14.8%	16.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	7.4%	6.9%	6.8%	0.5 puan	0.5 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	27.02.2023	31.10.2022	09.08.2022	06.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	28,090	27,374	24,201	19,366	
Nakit ve Nakit Benzerleri	14,009	12,768	10,127	7,823	
Finansal Yatırımlar	760	884	939	552	
Ticari Alacaklar	3,716	5,347	6,059	3,966	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	81	40	40	28	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	6,677	5,977	5,422	5,022	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,847	2,359	1,615	1,975	
(Ara Toplam)	28,090	27,374	24,201	19,366	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	30,627	29,735	27,638	23,891	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	106	104	103	99	
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	397	303	272	262	
Maddi Duran Varlıklar	16,433	15,970	14,846	13,154	
Şerefiye	2,924	2,891	2,746	5,315	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,912	9,773	8,982	4,532	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	565	556	558	397	
Diğer Duran Varlıklar	290	138	130	131	
TOPLAM VARLIKLAR	58,717	57,110	51,839	43,257	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,225	17,339	16,846	11,410	
Finansal Borçlar	5,788	6,121	5,682	2,251	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	8,284	8,081	8,061	6,795	
Diğer Borçlar	1,713	1,818	1,822	1,401	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	182	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	166	410	396	236	
Borç Karşılıkları	780	497	504	213	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	312	412	380	514	
(Ara Toplam)	17,225	17,339	16,846	11,410	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	18,696	17,769	16,189	15,464	
Finansal Borçlar	15,056	14,228	12,939	13,076	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	1.64	2.48	2.35	2.15	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	56	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	544	284	260	0	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,496	2,514	2,218	1,482	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	542.61	741.16	770.04	904.20	
Özkaynaklar	22,796	22,002	18,804	16,383	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20,171	19,405	16,377	14,251	
Ödenmiş Sermaye	254	254	254	254	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	98.79	98.79	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	341	341	341	283	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,475	4,475	4,475	5,134	
Dönem Net Kar/Zararı	4,331	3,682	1,863	630	
Yabancı Para Çevrim Farkları	17,411	17,211	14,845	11,895	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-6,740	-6,657	-5,402	-3,945	
Azınlık Payları	2,625	2,597	2,427	2,132	
TOPLAM KAYNAKLAR	58,717	57,110	51,839	43,257	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	COCA COLA İÇCEK			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	27.02.2023	31.10.2022	09.08.2022	06.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	12,758	17,413	14,694	8,665
Satışların Maliyeti (-)	-8,783	-11,519	-10,032	-5,822
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,975	5,893	4,662	2,844
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)	3,975	5,893	4,662	2,844
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,000	-2,096	-1,850	-1,153
Genel Yönetim Giderleri (-)	-609	-528	-445	-364
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	159	20	382	252
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-536	-44	-303	-250
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	988	3,244	2,446	1,328
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6	7	170	37
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	11	8	170	37
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-6	-1	-1	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	-1	-1	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	994	3,250	2,614	1,365
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	247	725	561	1,135
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-677	-1,079	-886	-1,344
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	563	2,896	2,289	1,156
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	84	-975	-916	-455
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	64	-566	-721	-399
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	20	-409	-195	-56
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	647	1,920	1,373	701
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	647	1,920	1,373	701
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	649	1,819	1,233	630
Azınlık Payları	-2	101	140	71
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.03	0.07	0.05	0.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.03	0.07	0.05	0.02
Hisse Başına Kazanç	0.03	0.07	0.05	0.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.03	0.07	0.05	0.02

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 ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.