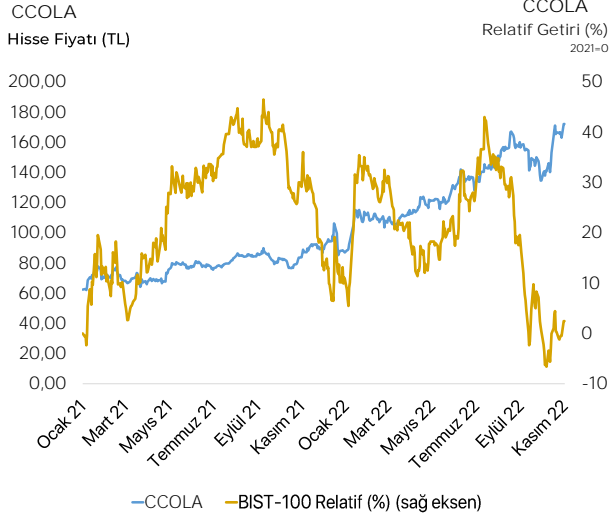


## 1 Kasım 2022 Salı

## Hisse Bilgileri

Sektör	İçecek
Bloomberg Hisse Kodu	CCOLA T1
Fiyat TL (31.10.2022)	172,00
52-hafta fiyat aralığı (TL)	82 - 173
Piyasa Değeri (TL mn)	43.752
Piyasa Değeri (USD mn)	2.353
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	10.938
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	588
Hisse Sayısı (mn)	254
Halka Açıklık Oranı (%)	25
Firma Değeri (TL mn)	50.449
Firma Değeri (USD mn)	2.714
Net Borç (TL mn)	6.697
Net Borç (USD mn)	360



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0,5	0,9	0,6	0,5	0,6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	83,1	142,0	95,3	73,6	70,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	4,5	7,6	5,2	4,1	4,6
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	166,5	155,3	153,7	143,8	123,3

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
CCOLA Getiri (%)	4	28	15	41	105
BIST-100 Getiri (%)	0	25	48	61	159
CCOLA Relatif Getiri (%)	4	2	-23	-13	-21

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/9M
Net Satışlar (TL mn)	12.008	14.391	21.930	6.794	14.694	17.413	40.772
Brüt Kar (TL mn)	4.181	5.072	7.717	2.428	4.662	5.893	13.399
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1.517	2.143	3.434	1.354	2.446	3.244	7.018
FAVÖK (TL mn)	2.296	3.114	4.593	1.615	2.830	3.729	8.279
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-335	-289	225	-112	-325	-355	-889
Net Kar/Zarar (TL mn)	966	1.233	2.271	916	1.233	1.819	3.682
Toplam Finansal Borç (TL mn)	5.491	6.160	9.391	6.372	18.621	20.348	20.348
Net Finansal Borçlar (TL mn)	2.559	1.477	5.176	1.749	7.556	6.697	6.697
Yatırım Harcamaları	-741	-643	-1.080	-54	-715	-700	-2.247

Kaynak: Equity RT

## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

## Yaz Sezonu Beklentileri Karşıladı

CCOLA 2022 üçüncü çeyreğinde bizim ve piyasa beklentisine paralel 17.4 milyar TL ciro ve 3.7 milyar TL FAVÖK ve 1.8 milyar TL net kar açıkladı. Böylelikle şirketin 2022 2. çeyreğine kıyasla, satışları %19, FAVÖK'ü %32, net karı %47 artarken bu büyüme oranları geçen sene ile kıyaslandığında sırasıyla %156, %131 ve %217 oldu.

Mevsimsellik etkisi ile tarihsel olarak güçlü 3. çeyrekler geçiren CCOLA, turizm sezonunun beklentileri karşılaması, HORECA sektörünün talep etkisi, yurtdışı operasyonlarda ki iyileşmeler ve artan gıda enflasyonunun fiyatlara yansımaları ile güçlü sonuçlar açıklarken marjlar artan şeker, enerji ve işçilik maliyetleri sebepleriyle geçen çeyreğe göre yaklaşık 400bps daraldı. (Brüt marj %31.7, FAVÖK Marjı %19.3, net kar marjı %8.4)

Yurtiçinde gazlı içecekler kategorisi hacmi yıllık %9,6 oranında azaldı. Sprite, 3Ç22'de %2,9 büyüme kaydetti. Gazsız içecekler kategorisi, Fuse Tea performansının da etkisi ile %6,3 oranında büyüdü. Yaz sezonunda Buzlu Çay kategorisinde liderlik pozisyonuna ulaştı. Enerji içecekleri, yıllık bazda %80'e yakın büyüme gerçekleştirdi.

Uluslararası operasyonlar 3Ç21'de kaydedilen %9,1 büyümenin üzerine, organik büyüme %1,1 olarak gerçekleşti ve satış hacmi büyümesi 3Ç22'de %5,7 oldu. Özbekistan'ın konsolidasyonun, uluslararası operasyonların toplam büyümesine katkısı yaklaşık %90 düzeyinde gerçekleşti.

Açıklanan finansalları olumlu buluyoruz.

Değerleme	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	Güncel
F/K	10,2	13,6	9,9	11,0	10,9	11,2
PD/DD	1,5	2,2	1,7	2,2	2,0	2,3
PD/Satışlar	0,8	1,2	1,0	1,1	0,9	0,9
FD/FAVÖK	5,4	5,8	6,0	5,6	5,7	5,5
Karlılık	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	34,8	35,2	35,2	35,7	31,7	33,8
Esas Faaliyet Marjı (%)	13,3	15,3	15,9	19,8	16,1	18,8
FAVÖK Marjı (%)	19,1	21,6	20,9	23,8	19,3	21,4
Net Kar Marjı (%)	8,0	8,6	10,4	13,5	8,4	10,4
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,2	6,8	9,2	8,9	8,5	9,3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	16,0	16,9	23,6	22,4	24,1	26,8
Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	6,17	4,47	4,93	4,24	5,75	5,83
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	-3,83	-3,11	-2,43	-2,77	-4,17	-4,22
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,17	1,19	1,22	1,23	1,76	1,60
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,11	0,47	1,13	0,42	1,07	0,73
Özsermaye	7.369	8.737	14.970	11.278	18.804	22.002