

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,3 artışla 31.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %73,1 artışla 70.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 105,3 artışla 7.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %87,3 artışla 15.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 259 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 271 baz puan artışla %24,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 167 baz puan artışla %22,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,16 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %137,9 artışla 4.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %110,5 artışla 7.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,8 düşüşle 10.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 31.734 mn TL satış geliri (kons: 31.738 mn TL), 7.655 mn TL FAVÖK (kons: 7.224 mn TL) ve 4.327 mn TL net kar (kons: 3.510 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %83, çeyreklik %36 artış kaydetmiştir. 2Ç23'te uluslararası satış hacmi %8 düşerken, 3Ç23'te yatay kalmıştır. Türkiye satış hacmi ise önceki çeyrekte %10 daralırken, bu çeyrekte %12 artış kaydetmiştir. 2. çeyreğin aksine 3. çeyrekte Türkiye satış hacminde toparlanma deprem kaynaklı baz etkisine de bağlıdır. Bu performans genel olarak 9 aylık satış hacmi performansının sabit kalmasını sağlamıştır. Uluslararası operasyon tarafında, Özbekistan ve Irak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sırasıyla %27 ve %20 artış sağlayarak hacim büyümesine en büyük katkıyı sağlayan ülkeler olmuştur. Öte yandan Pakistan, volatil makroekonomik ortam nedeniyle tarihsel olarak düşük olan tüketici güveni ve satın alma gücü seviyelerinden etkilenmeye devam etmektedir. 3Ç23'te satış hacmi yıllık bazda %19 azalış göstermiştir. Fiyat artışlarıyla birlikte hacimlerdeki toparlanma sonrası satış gelirleri güçlü artış kaydetmiştir. 3Ç23'te gazlı içecek kategorisi hacmi yıllık %1,8 daralırken, enerji içeceği kategorisi hacmi %35 büyümüş ve su kategorisi %10,1 artış göstermiştir. 3Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %105 artış (çeyreklik: +%53) gösterirken, FAVÖK marjı yüksek satış ve fiyat artışları sonrası %24 (yıllık: +271bp; çeyreklik: +259bp) olmuştur. 3Ç23'te yurtiçi FAVÖK marjı %21,5 (2Ç23: %14,5) ve uluslararası segmet FAVÖK marjı %25,0 (2Ç23: %25,7) olmuştur. İyileşen marjların yanı sıra nakit üretimi gelişimi de bu çeyrekte dikkat çekmektedir. Şirket 3.367 milyon TL'ye yakın nakit akışı sağlamış olup, yılbaşından bu yana 2.719 milyon TL nakit akışı yaratmıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 5,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

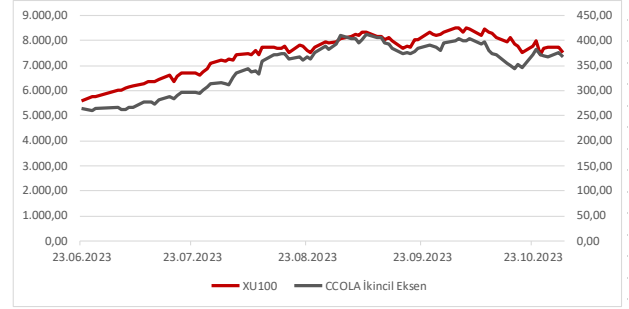
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İÇECEK
Fiyat	367,80
Hedef Fiyat	475
Potansiyel Getiri	29%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	165,07 - 420
Piyasa Değeri (Milyon TL)	93.558
Firma Değeri (Milyon TL)	103.919
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	26.996
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	254,37
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,86
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	78%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	78%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	441	441	586	717
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	163,95	198,96	218,63	182,92
Fiyat Aralığı	352 - 388,5	338,7 - 405,3	310,3 - 420	165,07 - 420

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	2,98	-2,91	22,35	130,08
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,85	-10,16	4,45	84,67

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



CCOLA	Piyasa Değeri (mn TL): 93.558	Firma Değeri (mn TL): 103.919
--------------	--------------------------------------	--------------------------------------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	70.563	40.772	73,1%	31.734	23.273	15.556	12.758	17.413	36,4%	82,3%
Brüt Kâr	25.227	13.399	88,3%	11.933	8.134	5.160	3.975	5.893	46,7%	102,5%
Faaliyet Karı	13.681	6.962	96,5%	6.921	4.438	2.322	1.365	3.269	56,0%	111,7%
FAVÖK	15.507	8.279	87,3%	7.655	5.012	2.841	1.870	3.729	52,7%	105,3%
Net Kâr	7.749	3.682	110,5%	4.327	2.388	1.035	649	1.819	81,2%	137,9%
Brüt Kar Marjı	35,8%	32,9%	289 bps	37,6%	34,9%	33,2%	31,2%	33,8%	265 bps	376 bps
Faaliyet Marjı	19,4%	17,1%	231 bps	21,8%	19,1%	14,9%	10,7%	18,8%	274 bps	304 bps
FAVÖK Marjı	22,0%	20,3%	167 bps	24,1%	21,5%	18,3%	14,7%	21,4%	259 bps	271 bps
Net Kâr Marjı	11,0%	9,0%	195 bps	13,6%	10,3%	6,7%	5,1%	10,4%	337 bps	319 bps
Net Borç	10.362	6.697	54,7%	10.362	13.429	8.143	6.075	6.697	-22,8%	54,7%
Özkaynak	37.809	22.002	71,8%	37.809	31.433	23.461	22.796	22.002	20,3%	71,8%
Net Borç/ FAVÖK	0,6	0,7	-18,2%	0,6	1,0	0,7	0,6	0,7	-40,3%	-18,2%
Net Borç/ Özkaynak	0,3	0,3	-10,0%	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	-35,9%	-10,0%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	6,0	10,9	-45,2%	6,0	8,0	9,0	9,8	10,9	-24,8%	-45,2%
FK (Son 12A)	11,1	23,9	-53,4%	11,1	15,9	19,8	21,6	23,9	-29,9%	-53,4%
PD/ DD	2,8	4,8	-42,7%	2,8	3,4	4,4	4,6	4,8	-17,6%	-42,7%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulmayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.