

3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,6 artışla 6.8 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %46,0 artışla 16.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,4 artışla 1.6 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %40,9 artışla 3.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 88 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 463 baz puan düşüşle %23,8 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 81 baz puan düşüşle %22,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,98 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,7 artışla 915.8 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %54,9 artışla 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,9 artışla 1.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 6.794 mn TL satış geliri (kons: 6.723 mn TL-Gedik: 6.633 mn TL), 1.615 mn TL FAVÖK (kons: 1.629 mn TL-Gedik: 1.595 mn TL) ve 916 mn TL net kar (kons: 775 mn TL-Gedik: 691 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri beklentilere paralel şekilde, güçlü satış hacmi ve artan fiyatlar sonrası yıllık %37, çeyreklik %17 yükseliş kaydetmiştir. 3Ç21'de konsolide satış hacmi yıllık %11,5 yükselişle 435 milyon ünite kasa olurken, %14,6'lık büyüme yurtiçi, %9,1'lik yükseliş uluslararası satış hacminden gelmiştir. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %33,6 artışla 2.917 milyon TL ve uluslararası satış hacmi yıllık %39,5 daha yüksek artışla 3.893 milyon TL olmuştur. 3Ç21'de su kategorisi hacmi yıllık %16,2 büyürken, gazlı içecek kategorisi hacmi %9,5 ve gazsız içecek kategorisi hacmi %27,3 yükseliş göstermiştir. Satış hacmi kırılımı, gazlı içecek %80, gazsız içecek %8 ve su kategorisi %12 (3Ç20: gazlı içecek: %77; gazsız içecek: %8; su: %15) şeklindedir. 3Ç21'de şirketin FAVÖK'ü yıllık %23 artış gösterirken, FAVÖK marjı 273bp gerilemiştir. Net kar ise yıllık %10 (çeyreklik: +%27) büyüme sergilemiştir. Net borç önceki çeyreğe göre sınırlı %8 yükseliş kaydetmiştir. Daha hızlı stok devir hızı ve alacak gün sayesinde nakit döngüsü hafif iyileşerek, -5 gün olmuştur (2Ç21: -1 gün, 1Ç21: -3 gün). Şirket 2021 yılı öngörülerini revize etmiştir. Konsolide satış hacminin düşük-orta onlu yüzdelerde büyüme (önceki: yüksek tek haneli büyüme) (Gedik: %11) ve net satış gelirlerinin yüksek yirmili-düşük otuzlu yüzdelerde büyüme (önceki: düşük orta %20'ler seviyesinde büyüme) (Gedik: %27,5) beklenmektedir. Hisse son 2021 yılı beklentilerimize göre 6,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar net kar tarafında güçlü ve piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanmıştır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendirdiyoruz.

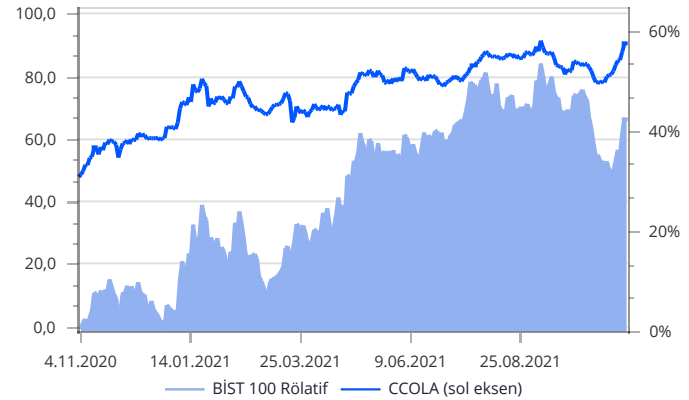
TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	11.207	16.365	46,0%	4.973	3.184	3.747	5.824	6.794	36,6%	16,7%
Brüt Kar	3.936	5.784	46,9%	1.893	1.136	1.267	2.089	2.428	28,3%	16,2%
Faaliyet Karı	1.934	2.906	50,3%	1.184	262	483	1.077	1.346	13,6%	25,0%
FAVÖK	2.612	3.681	40,9%	1.412	502	733	1.333	1.615	14,4%	21,1%
Net Kar	1.317	2.040	54,9%	835	-84	403	721	916	9,7%	27,0%
Brüt Kar Marjı	35,1%	35,3%	22bp	38,1%	35,7%	33,8%	35,9%	35,7%	-233bp	-14bp
Faaliyet Kar Marjı	17,3%	17,8%	50bp	23,8%	8,2%	12,9%	18,5%	19,8%	-401bp	132bp
FAVÖK Marjı	23,3%	22,5%	-81bp	28,4%	15,8%	19,6%	22,9%	23,8%	-463bp	88bp
Net Kar Marjı	11,7%	12,5%	72bp	16,8%	-2,6%	10,8%	12,4%	13,5%	-331bp	110bp
Net Borç	1.550	1.739	12,2%	1.550	1.477	1.682	1.611	1.739	12,2%	7,9%
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,4	-23,19%	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	-23,19%	2,66%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,1	-5,79%	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	-5,79%	-4,17%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç21 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	90,50			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	90,95			
Potansiyel Getiri	%0			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	50,40-91,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	23.021			
Firma Değeri (milyon TL)	24.759			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	5.755			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	254			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	86%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	83%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	757	509	390	701
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	66.707	42.205	33.092	49.666
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	85,1-90,5	78,0-90,5	78,0-91,5	47,9-91,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	3	16	89
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-6	3	43
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 alkolsüz içecek üretim, satış ve dağıtım şirkettir. CCI'nin faaliyeti esas olarak The Coca-Cola Company ("TCCC") markalarından oluşan gazlı ve gazsız alkolsüz içeceklerin üretim, satış ve dağıtımından oluşmaktadır.				

Hisse Performansı



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.