

05 Kasım 2024, 09:00

CCOLA (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	36,711	39,919	39,843
FVAÖK (TLmn)	7,592	7,864	8,566
FVAÖK Marjı	20.7%	19.7%	21.5%
Net Kar (TLmn)	5,173	4,930	4,724

Beklentilere Yakın Sonuçlar

- CCOLA'nın 3Ç24'te çeyreklik satış geliri yıllık bazda piyasa beklentisinin %8 altında 36,711mn TL oldu. Net kar ise beklentilerin hafif üzerinde 5,173mn TL olarak gerçekleşti (beklenti: 4,930mn TL). Düşük gelire rağmen operasyonel verimlilik net karın beklentilerin bir miktar üzerinde gelmesinde önemli rol oynamıştır.
- 3Ç24'te konsolide satış hacmi yıllık bazda %9.2 azalarak 438 milyon ünite kasaya geriledi. Yıllardır süregelen enflasyonun kümülatif etkisi ve Orta Doğu'daki çatışmaların yansımaları Türkiye ve Pakistan'daki operasyonları olumsuz etkiledi ve satış hacmi sırasıyla %12.2 ve %22.9 düşüş kaydetti.
- Kur etkisinden arındırılmış net satış gelirleri yıllık bazda %9.3 azaldı.
- Türkiye 3Ç24'te brüt kar marjında yıllık bazda 5.5pp iyileşme kaydederken, uluslararası operasyonlar yıllık bazda 2.7pp daralma gösterdi. Sonuç olarak, konsolide brüt kar marjı yıllık bazda 1.3pp artışla %36.4 olarak gerçekleşti.
- FVAÖK piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Şirket 3Ç24'te 7,592mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise yıllık bazda 1.1pp daraldı ve %20.7 olarak gerçekleşti. Piyasanın beklentisi %19.7 ve bizim beklentimiz ise %21.5 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bakıldığında, FVAÖK'te %14 küçülme vardır. Çeyreklik olarak ise önceki çeyreğe göre FVAÖK marjı 1.5pp daralmıştır.
- Net borçluluk oranı (Net Borç/FVAÖK) 3Ç24 itibariyle 1.02x seviyesinde gerçekleşti (2023: 0.82x)

2024 Rehberliğinde Revizyon

- Uzun süredir devam eden makroekonomik zorluklar, belli ülkelerdeki satın alım gücünün beklenenden daha fazla azalıyor olması ve Orta Doğu'daki çatışmaların devam etmesi göz önünde bulundurularak, tüm yıl için satış hacmi beklentisi "yatay-düşük tek haneli büyüme"den "düşük-orta-tek haneli hacim daralması"na revize edildi. Dolayısıyla, kur etkisinden arındırılmış Net Satış Geliri büyüme beklentisi "düşük 30'lu yüzdelerde büyüme"den "yüksek 10'lu - düşük 20'li yüzdelerde büyüme"ye çekildi. Buna karşın, zamanında yapılan hedge işlemleri ve sıkı maliyet kontrolü ile desteklenen FVÖK marjı beklentisi "2023 yılına göre hafif düşük-yatay" olarak korundu.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- CCOLA'nın açıkladığı sonuçlarda net kar beklentilerin hafif üzerindedir. Diğer sonuçları ve revize edilen rehberliği de dikkate aldığımızda 3Ç24 sonuçlarının hisse etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- CCOLA için "Endeks Üzeri" olan tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık yeni hedef fiyatımız **82.5TL** (Önceki: 97.1 TL).
- Şirket 17.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Coca Cola İçecek Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	Değişim		Değişim
						3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Net Satışlar	40,477	36,600	36,711	114,529	108,727	-9%	0%	-5%
Brüt Kar	14,215	13,956	13,366	38,064	39,251	-6%	-4%	3%
Faaliyet Karı	7,505	6,783	6,087	18,396	17,207	-19%	-10%	-6%
FVAÖK	8,800	8,126	7,592	22,205	21,270	-14%	-7%	-4%
Net Diğer Gelir/Gider	0	113	358	457	541	a.d.	217%	18%
Yatırım Faal. Gelirler	53	-8	-184	-34	-212	a.d.	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	9,630	-114	14	11,697	1,534	-100%	a.d.	-87%
Finansal Gelirler	1,627	505	1,111	7,327	3,157	-32%	120%	-57%
Finansal Giderler	8,003	-619	-1,097	4,371	-1,623	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	10,906	2,462	2,181	15,724	7,858	-80%	-11%	-50%
VÖK	21,586	6,773	6,275	30,495	19,066	-71%	-7%	-37%
Vergi	-4,849	-1,313	-1,082	-7,707	-4,726	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	13,387	5,408	5,173	22,044	14,270	-61%	-4%	-35%
Net Nakit	-10,362	-21,170	-24,716	-10,362	-24,716			
Çalışma Sermayesi	-9,444	-7,540	-7,668	-9,444	-7,668			
Özsermaye	37,809	54,793	60,935	37,809	60,935			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	35.1%	38.1%	36.4%	33.2%	36.1%	1.3 puan	-1.7 puan	2.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	18.5%	18.5%	16.6%	16.1%	15.8%	-2 puan	-2 puan	-0.2 puan
FVAÖK Marjı	21.7%	22.2%	20.7%	19.4%	19.6%	-1.1 puan	-1.5 puan	0.2 puan
VÖK Marjı	53.3%	18.5%	17.1%	26.6%	17.5%	-36.2 puan	-1.4 puan	-9.1 puan
Net Kar Marjı	33.1%	14.8%	14.1%	19.2%	13.1%	-19 puan	-0.7 puan	-6.1 puan

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247

ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Tovvers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr