

14 Mart 2023, 09:00

CCOLA (EÜ) 4Ç23 Finansal Sonuçlar – Hafif Olumlu

Vergiler net karı baskıladı

4Ç23'te TMS 29'un etkisi olmadan;

- Net satış geliri yıllık bazda %60 artarak 20.5mlrTL'ye ulaşmıştır. Satış geliri 20.1mlrTL olan piyasa beklentilerinin hafif üzerinde 21mlrTL olan bizim beklentimizin ise hafif altındadır.
- Net kar, Türkiye'de kurumlar vergisi oranının artırılmasının ardından yükselen efektif vergi oranı ve uluslararası operasyonların daha güçlü temettü üretimi sonucu vergi eşliğinin artması nedenleriyle 557mnTL olarak kaydedilmiştir. Piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz sırasıyla 851mnTL ve 975mnTL idi.
- Brüt kar marjı 4Ç23'te yıllık bazda 3.6pp iyileşirken, faaliyet kar marjı da 4.0pp ile güçlü bir büyüme kaydetmiştir. Hesaplamalarımıza göre FVAÖK marjı %16.3 olan piyasa beklentisinin üzerinde ve %18.0 olan beklentimize yakın bir yere tekabül etmektedir.

TMS 29'un etkisi olmadan 2023 yılında;

- Konsolide satış hacmi geçen yıla kıyasla %2.6 azalarak 1.5mlr ünite kasa olmuştur. Türkiye ve Pakistan operasyonları, konsolide hacim performansını aşağı çekmiştir. Buna rağmen, dinamik fiyatlandırma ve promosyon optimizasyonunun yanı sıra etkin portföy kullanımını da içeren gelir büyüme yönetimi stratejisi sayesinde ünite kasa başına net satış geliri (NSG/ük) ABD Doları bazında %21.7 oranında artarak son 10 yılın en yüksek değeri olan 2.5USD'ye ulaştı. Böylece, kur etkisinden arındırılmış net satış büyümesi ise %45 artış ile sene başındaki beklentilerine paralel gerçekleşti.
- FAVÖK marjı %20.8 olarak gerçekleşmiş olup yıllık bazda 2.0pp artmıştır. Böylece şirketin sene başındaki "yatay ya da hafif bir artış" beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Net kâr ise ABD Doları bazında %33.6 oranında artmıştır. Hisse başına net kar 1.4USD olmuştur.
- Net borçluluk oranı (Net Borç/FVAÖK) 2023 itibariyle 0.82x seviyesinde gerçekleşti (2022: 0.60x)

Temettü Kararı

- CCOLA hisse başı brüt 7,8626 TL (net 7,07634TL) temettü dağıtım kararı almıştır. Temettü dağıtım oranı %10, temettü verimi ise %1.3'ü işaret etmektedir. Nakit kar payı hak kullanım tarihi 27.05.2024 olarak belirlenmiştir.

2024 Beklentileri

- 2024'te, yeni hat eklemeleri ve çeşitli operasyonlarda dijitalleşmenin yanı sıra Özbekistan ve Kazakistan'da iki yeni fabrikanın faaliyete geçirilmesi umuluyor.

Organik bazda ve enflasyon muhasebesinin uygulanmasından kaynaklanabilecek herhangi bir potansiyel etki olmaksızın;

- Hem Türkiye'de hem de Uluslararası operasyonlarda orta tek haneli büyüme, düşük 40'lı yüzdelerde kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi, 2023 yılına paralel FVÖK marjı öngörülüyor.

Sınıflandırma: **Açık**

Piyasa etkisinin hafif olumlu olmasını bekliyoruz

- CCOLA'nın açıkladığı sonuçlarda satış ve kar marjları beklentileri aşmış, net kar ise vergiden dolayı baskı altında kalmıştır. 4Ç23 sonuçlarının hisse etkisini hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Coca Cola İçecek Özet Finansal Sonuçlar			Değişim
(mn TL)	12A22	12A23	12A23/12A22
Net Satışlar	93,190	101,042	8%
Brüt Kar	28,479	33,040	16%
Faaliyet Karı	12,040	14,230	18%
FVAÖK	16,024	17,918	12%
Net Diğer Gelir/Gider	-566	245	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	458	-26	a.d.
Finansal Gelirler (net)	7,077	11,525	63%
VÖK	19,003	25,956	37%
Vergi	-4,616	-4,796	a.d.
Net Kar	13,877	20,580	48%
Net Nakit	-10,010	-14,909	
Çalışma Sermayesi	-3,665	-3,201	
Özsermaye	47,150	44,955	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	30.6%	32.7%	2.1 puan
Faaliyet Kar Marjı	12.9%	14.1%	1.2 puan
FVAÖK Marjı	17.2%	17.7%	0.5 puan
Net Kar Marjı	14.9%	20.4%	5.5 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. İletti, 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.

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