

23 Mayıs 2024, 09:00

CCOLA (EÜ) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

Vergi ve finansal giderler net karı baskıladı

1Ç24'te TMS 29 dahil;

- Net kar, geçen yılki 3.2 mlrTL'ye kıyasla 1Ç24'te 2.7 mlrTL olarak kaydedildi. Net kardaki düşüş büyük ölçüde faiz giderlerindeki yıllık artış ve vergideki yükselişten kaynaklandı.
- Şirket 27.2mlr TL konsolide net satış geliri elde ederek yıllık bazda %2.9'luk büyüme (Türkiye: %9.5; Uluslararası: -0.7%) kaydetti. CCI'nın konsolide satış hacmi, 1Ç23'teki %6.3'lük satış hacmi büyümesinin üzerine yıllık bazda %3.2 azalarak (Bangladeş etkisi hariç azalma %4.1) 341mn ünite kasa olarak gerçekleşti. Türkiye, Özbekistan ve Irak operasyonları sırasıyla %5.4, %22.5 ve %24.3'lük artışlarla güçlü hacim artışı kaydederken, Kazakistan'a (%10.8 azalma) ek olarak, Pakistan devam eden makroekonomik sıkıntılar ve geçen yılın aynı dönemindeki yüksek baz etkisi (1Ç23'te yıllık bazda %13.6 büyüme; 1Ç24'te ise %22.8 azalma) nedenleriyle toplam hacim performansını yavaşlattı.
- FVÖK marjı %11.8 ile yatay gerçekleşirken FVAÖK marjı 0.24pp'lik hafif düşüşle %16.4 oldu.
- Net borçluluk oranı (Net Borç/FVAÖK) 1Ç24 itibariyle 1.04x seviyesinde gerçekleşti (2023: 0.82x)

1Ç24'te TMS 29 hariç;

- Net satış geliri yıllık bazda %73 artarak 26.9mlrTL'ye ulaştı. Kur etkisinden arındırılmış net satış geliri %36 oldu
- Net kar yıllık %53 artışla 1.6mlrTL olarak kaydedildi.
- Brüt kar marjı 1Ç24'te yıllık bazda 3.5pp iyileşirken, faaliyet kar marjı da 1.0pp artışla %16.1'e yükselerek son 10 yılın en yüksek ilk çeyrek faaliyet kar marjına ulaşıldı. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0.75pp iyileşme ile %19.4 olarak gerçekleşti.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- CCOLA'nın açıkladığı sonuçlarda net kar faiz giderleri ve vergiden dolayı baskı altında kalmıştır. Genel hatlarıyla sonuçları dengeli buluyoruz ve hisse etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımızı 748.7TL'den **1,068.6TL'ye** yükseltiyoruz. **Endeks Üzeri** (EÜ) olan tavsiyemizi devam ettiriyoruz.

| Coca Cola İçecek Özet Finansal Sonuçlar (milyon TL) | 3A23 | 3A24 | Değişim 1Ç24/1Ç23 |
|---|---------------|---------------|------------------------------------|
| Net Satışlar | 26,450 | 27,230 | 3% |
| Brüt Kar | 8,137 | 9,049 | 11% |
| Faaliyet Karı | 3,118 | 3,161 | 1% |
| FVAÖK | 4,286 | 4,376 | 2% |
| Net Diğer Gelir/Gider | 36 | 51 | 40% |
| Yatırım Faal. Gelirler | 25 | -16 | a.d. |
| Finansal Gelirler (net) | 1,515 | 1,392 | -8% |
| VÖK | 4,678 | 4,585 | -2% |
| Vergi | -1,431 | -1,875 | a.d. |
| Net Kar | 3,180 | 2,716 | -15% |
| Net Nakit | -8,143 | -21,801 | |
| Çalışma Sermayesi | -5,047 | -7,637 | |
| Özsermaye | 23,461 | 51,087 | |
| Rasyolar | | | |
| Brüt Kar Marjı | 30.8% | 33.2% | 2.5 puan |
| Faaliyet Kar Marjı | 11.8% | 11.6% | -0.2 puan |
| FVAÖK Marjı | 16.2% | 16.1% | -0.1 puan |
| Net Kar Marjı | 12.0% | 10.0% | -2 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. İleti, 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