

Coca-Cola İçecek

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Pozitif

- ✓ **Artan vergi yükü net karı baskıladı.** Coca Cola İçecek'in, TMS 29 etkisi dahil edilmiş 1Ç24 net kar rakamı kurum beklentimizin %17 üzerinde yıllık bazda %14,6 azalışla 2.716 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; net kar marjı 2,0 puanlık azalışla %10,0 seviyesine geriledi. TMS 29 uygulaması kapsamında 1Ç24'te kaydedilen 2.537 mn TL'lik parasal kazanç, 1.145 mn TL'lik net finansman giderinin net kar üzerindeki baskısını azalttı. Diğer taraftan, artan vergi yükü nedeniyle kaydedilen 1.875 mn TL'lik vergi ödemesi sonucu efektif vergi oranı yıllık 10,6 puan artışla %40,9 seviyesinde gerçekleşti. Pakistan tarafındaki hacim daralması ve operasyonel giderlerdeki artışa rağmen, yurt içi ve Özbekistan satış hacimlerinin artan katkısı doğrultusunda, açıklanan finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Satış hacimlerindeki azalışa rağmen yükselen brüt karlılık.** Coca Cola İçecek'in 1Ç24'te satış gelirleri kurum beklentimize paralel yıllık bazda %2,9 artışla 27.229 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, ünite kasa satış hacimleri yıllık bazda %3,2 azalışla 341 mn seviyesinde gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere, 1 Mart tarihi itibarıyla Bangladeş operasyonları konsolide olmuş ve finansallara katkı sağlamaya başlamıştı. Bangladeş'in bir aylık katkısı hariç değerlendirildiğinde ise satış hacimleri %4,1 azalış gösteriyor. Yurt içi satış hacmi yıllık bazda %5,4 artış göstererek 118 mn ünite kasaya ulaştı. Uluslararası operasyonlar tarafındaki satış hacimlerinde ise, Özbekistan ve Irak'ta (sırasıyla %22,5 ve %24,3) güçlü hacim büyümesi görülmesine karşın; Pakistan tarafında siyasi iklimin yaratmış olduğu ortam nedeniyle yıllık bazda %7,2 azalış kaydedildi. Ünite kasa başına gelir Türkiye'de yıllık bazda %3,9 artışla 90,6 TL seviyesine, uluslararası tarafta %6,9 artışla 74,3 TL seviyesine yükseldi. Konsolide olarak baktığımızda ise, yıllık artış %6,3'lük artışla 79,8 TL seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Brüt karlılık tarafında ise, Türkiye operasyonlarında görülen büyüme etkili olurken, uygulanan fiyatlama disiplini kapsamında yıllık bazda 2,5 puan artışla %33,2 seviyesine yükselmiş oldu.
- ✓ **Beklentimiz ile uyumlu FAVÖK performansı.** Coca Cola İçecek, 1Ç24'te kurum beklentimiz ile uyumlu, yıllık bazda %2,1 artışla 4.376 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,1 puan azalışla %16,1 seviyesine geriledi. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2,6 puan artışla %21,6 seviyesine yükseldi.
- ✓ **CCOLA için 12 aylık hedef fiyatımızı 907,70 TL'den 1.020 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Ünite kasa başına satış gelirlerinde görülen iyileşme ve yurt içi satış hacimlerindeki toparlanmayı modelimize yansıttığımızda CCOLA için 12 aylık hedef fiyatımızı 907,70 TL'den 1.020,00 TL'ye revize ediyor, 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 769,00 TL

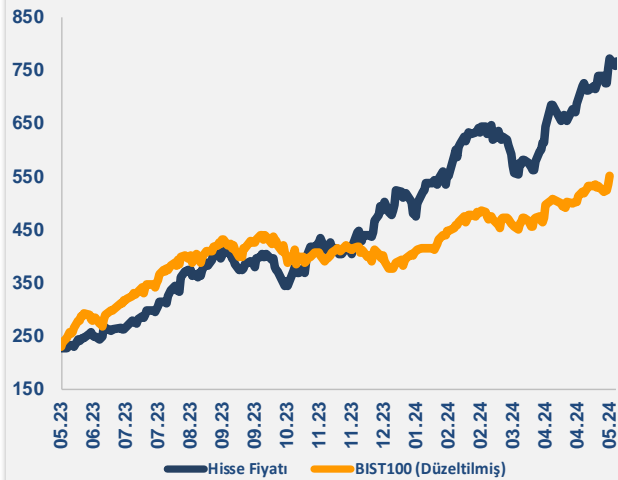
Hedef Fiyat: 1.020,00 TL

Getiri Potansiyeli: %33

Özet Veriler

Hisse Kodu	CCOLA
Cari Fiyat (TL)	769,00
52H En Yüksek (TL)	787,00
52H En Düşük (TL)	219,30
Piyasa Değeri (mn TL)	195.611
Piyasa Değeri (mn USD)	6.074
Halka Açıklık Oranı (%)	28,86
Konsensus HF (TL)	814,57
Konsensus Tavsiye	%95 A / %5 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	13,8
HLY HBK (2024T)	62,12
Konsensus HBK (2024T)	55,11

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

CCOLA (Mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	27.230	26.450	2,9%	27.521
FAVÖK	4.376	4.286	2,1%	4.541
FAVÖK marjı	16,1%	16,2%	-0,1%	16,5%
Net kâr	2.716	3.180	-14,6%	2.324
Net kâr marjı	10,0%	12,0%	-2,0%	8,4%

Kaynak: CCOLA, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

CCOLA	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	27.230	26.450	2,9%	15.556	75%
FAVÖK	4.376	4.286	2,1%	2.841	54%
FAVÖK marjı	16,1%	16,2%	-0,1%	18,3%	-2,2%
Net kâr	2.716	3.180	-14,6%	1.035	163%
Net kâr marjı	10,0%	12,0%	-2,0%	6,7%	3,3%

Kaynak: CCOLA, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdiS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim