

Coca-Cola İçecek

2Ç24 Finansal Sonuçlar - Nötr

- Brüt karlılık ve parasal kazancın desteğinde beklentimizin üzerinde net kar.** Coca Cola İçecek'in net karı 2Ç24'te yıllık bazda %20,2 artışla 5.408 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %25 üzerinde gerçekleşirken; net kar marjı da yıllık 3,3 puanlık artışla %14,8 seviyesine yükseldi. Türkiye operasyonlarının FAVÖK'teki katkısına ek olarak, TMS 29 uygulaması kapsamında 2Ç24'te kaydedilen 2.462 mn TL'lik parasal kazanç net kar rakamını destekledi. Coca Cola İçecek'in 2Ç24 finansallarında özellikle yurt içi operasyonlarında göstermiş olduğu performansı olumlu değerlendirmekle birlikte, geleceğe yönelik beklentilerin jeopolitik gelişmeler neticesinde aşağı yönlü revize edilmesini negatif olarak değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, ikinci çeyrek finansal sonuçlar net kar ve FAVÖK tarafında beklentimizin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, şirketin yılsonu beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitmesi nedeniyle 2Ç24 finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- Türkiye operasyonlarının desteğinde brüt karlılıkta hızlı iyileşme.** Coca Cola İçecek'in 2Ç24'te satış gelirleri yıllık bazda %6,9 azalışla 36.600 mn TL ile kurum beklentimizin %9,3 altında gerçekleşirken, ünite kasa satış hacimleri yıllık bazda %0,7 artış kaydederek 451 mn seviyesinde gerçekleşti. Bölgesel operasyonlara baktığımızda, yurt içi satış gelirlerinin yıllık bazda %6,4 azalış göstermesine rağmen brüt karlılıktaki güçlü performans ile brüt kar marjı bir önceki yıla göre 12,2 puan artışla %41,9 seviyesine yükseldi. Satış hacimleri ise yıllık bazda %1,8 artış göstererek 169 mn ünite kasaya ulaştı. Uluslararası satış gelirleri yıllık bazda %7,1 azalışla 20.925 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı yıllık bazda 0,5 puan azalışla %35,4 seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası operasyonlar tarafındaki satış hacimleri ise yatay seyrederek 282 mn adet olarak açıklandı. Ünite kasa başına gelir Türkiye'de yıllık bazda %8,0 azalışla 92,9 TL seviyesine, uluslararası tarafta ünite kasa başına gelir %7,2 azalışla 74,2 TL seviyesine geriledi. Konsolide olarak baktığımızda ise, yıllık %7,6'lık azalışla 81,1 TL seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Konsolide brüt karlılık ise, Türkiye operasyonlarında görülen hızlı iyileşmenin etkisiyle 4,9 puan artışla %38,1 seviyesine yükseldi.
- Beklentimizin üzerinde FAVÖK performansı.** 2Ç24'te Coca Cola İçecek'in FAVÖK'ü yıllık bazda %1,5 artışla 8.101 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %7,3 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,8 puan artışla %22,1 seviyesine yükseldi. FAVÖK tarafında görülen güçlü performansta yurt içi faaliyetlerin önemli katkısının etkili olduğunu gözlemliyoruz. Brüt karlılıkta görülen iyileşmeye rağmen faaliyet giderlerindeki artış, operasyonel karlılık tarafında baskı oluşturdu. Operasyonel giderlerin satışlara oranı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 3,2 puan artışla %19,6 seviyesine yükseldi.
- Şirket beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitti.** Şirket hacim beklentilerinde, Orta Doğu'da yaşanan gelişmelerin devam etmesi ve beklenenden daha uzun süren hassasiyetlere ve alım gücündeki azalmaya bağlı olarak tüm yıl için satış hacim beklentisini orta-tek haneli büyümeden yatay düşük tek haneli büyümeye; kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyüme beklentisini de düşük 40'lı yüzdelerde büyümeden, düşük 30'lu yüzdelerde büyüme olarak revize etti. FVÖK marjı beklentisini geçen yıla göre yataydan geçen yıla göre hafif düşüş veya yatay olarak revize etti. Şirket beklentilerinin aşağı yönlü revizyonu sonrasında modelimizde revizyona gidiyoruz. **CCOLA için 12 aylık hedef fiyatımızı 92,73 TL'den 89,30 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 66,70 TL

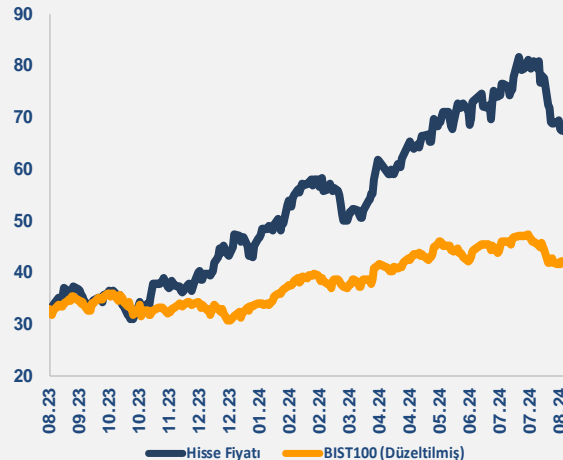
Hedef Fiyat: 89,30 TL

Getiri Potansiyeli: %34

Özet Veriler

Hisse Kodu	CCOLA
Cari Fiyat (TL)	66,70
52H En Yüksek (TL)	83,82
52H En Düşük (TL)	30,79
Piyasa Değeri (mn TL)	186.632
Piyasa Değeri (mn USD)	5.529
Halka Açıklık Oranı (%)	28,86
Konsensus HF (TL)	80,72
Konsensus Tavsiye	94% B / 6% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	15,1
HLY HBK (2024T)	4,93
Konsensus HBK (2024T)	6,36

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

CCOLA (Mn TL)	2Ç24	2Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	36.600	39.315	-6,9%	40.334
FAVÖK	8.101	7.979	1,5%	7.543
FAVÖK marjı	22,1%	20,3%	1,8%	18,7%
Net kâr	5.408	4.501	20,2%	4.344
Net kâr marjı	14,8%	11,4%	3,3%	10,8%

Kaynak: CCOLA

CCOLA	2024/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/06 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	36.600	39.315	-6,9%	23.273	69%
FAVÖK	8.101	7.979	1,5%	5.012	59%
FAVÖK marjı	22,1%	20,3%	1,8%	21,5%	-1,2%
Net kâr	5.408	4.501	20,2%	2.388	88%
Net kâr marjı	14,8%	11,4%	3,3%	10,3%	1,2%

Kaynak: CCOLA, HLY Araştırma



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
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

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