

Coca-Cola İçecek

3Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

✓ **Kurum beklentimizin altında net kar.** Coca Cola İçecek'in, 3Ç24 net kar rakamı hem kurum beklentimizin hem de ortalama piyasa beklentisinin altında yıllık bazda %61,4 azalışla 5.173 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; net kar marjı yıllık bazda 19 puan azalışla %14,1 seviyesine geriledi. Zayıf operasyonel karlılığa ek olarak, net parasal pozisyon kazancının yıllık bazda gerilemesi ve finansman giderinin yıllık bazda artış göstermesi ile bu çeyrekte kaydedilen 864 mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri karlılığı baskılayan unsurlar oldu. Coca Cola İçecek'in beklentimizin altında kalan zayıf finansal sonuçlarına ek olarak, 3Ç24'te özellikle yurt içi operasyonların güçlü seyrini korumasına rağmen, uluslararası operasyonlarda daralmanın hız kazanması ve şirket yönetiminin de geleceğe yönelik beklentilerini aşağı yönlü revize etmesi doğrultusunda, 3Ç24 finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Türkiye operasyonları marjları desteklemeye devam etti.** Coca Cola İçecek'in 3Ç24'te satış gelirleri kurum beklentimizin %9,6 altında yıllık bazda %9,3 azalışla 36.710 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, ünite kasa satış hacimleri yıllık bazda %9,2 azalış kaydederek, 438 mn seviyesinde gerçekleşti. Bölgesel operasyonlara baktığımızda yurt içi satış gelirleri yıllık bazda %18,3 azalış göstermesine rağmen, brüt karlılık kuvvetli kalmaya devam etti ve yıllık bazda brüt kar marjı 5,5 puan artışla %41,2 seviyesine yükseldi. Satış hacimleri ise yıllık bazda %12,2 azalışla 176 mn ünite kasa seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası tarafta ise satış gelirleri yıllık bazda %7,1 azalışla 18.342 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı yıllık bazda 2,6 puan azalışla %31,9 seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası operasyonlar tarafından satış hacimleri ise %7,1 azalış göstererek, 262 mn ünite kasa olarak açıklandı. Ünite kasa başına gelir Türkiye'de yıllık bazda %6,9 azalışla 104,5 TL seviyesine gerilerken, uluslararası tarafta ünite kasa başına gelir %10,1 artışla 70,1 TL seviyesine yükseldi. Konsolide olarak baktığımızda ise, yataya yakın sınırlı negatif seyirle 83,8 TL seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Konsolide brüt karlılık tarafında ise, Türkiye operasyonları dengeleyici unsur oldu ve brüt karlılık 1,3 puan artışla %36,4 seviyesine yükseldi.

✓ **Beklentimizin altında FAVÖK performansı.** Coca Cola İçecek, 3Ç24'te kurum beklentimizin %4, piyasa ortalama beklentisinin %5 altında yıllık bazda %16,3 azalışla 7.364 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,7 puan azalışla %20,1 seviyesine geriledi. FAVÖK tarafındaki marj daralmasında yurt dışı operasyonlardan elde edilen operasyonel karlılığın zayıf seyretmesi etkili oldu. Uluslararası operasyonlardan elde edilen FAVÖK yıllık bazda %16,3 azalış gösterirken, FAVÖK marjı %25,2'den %20,7 seviyesine geriledi. Yurt içi operasyonlardan elde edilen FAVÖK ise %10,9 azalış gösterirken, FAVÖK marjı %17,1'den %18,6'ya yükseldi.

✓ **Şirket yılsonu beklentilerini aşağı yönlü revize etti.** Şirket hacim beklentilerinde, Ortadoğu'da yaşanan gelişmelerin devam etmesi ve daha uzun süren hassasiyetlere ek olarak alım gücündeki azalmaya bağlı olarak tüm yıl için satış hacim beklentisini yatay-düşük-tek haneli büyümeye, düşük-orta-tek haneli hacim daralmasına; satış gelir büyüme beklentisini düşük %30'luk büyümelerden yüksek %10'luk - düşük %20'lik büyümeye revize etti. FVÖK marjı beklentisini ise geçen yıla göre hafif düşüş veya yatay olarak korumaya devam etti.

✓ **CCOLA için 12 aylık hedef fiyatımızı 89,30 TL'den 74,32 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise sürdürüyoruz.** Hem beklentimizin altında kalan zayıf finansal sonuçlar hem de şirket yönetiminin yılsonu beklentilerini aşağı yönlü revize etmesi doğrultusunda, modelimizi güncelliyoruz. Bu doğrultuda, **CCOLA için 12 aylık hedef fiyatımızı 89,30 TL'den 74,32 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise sürdürüyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 48,54 TL

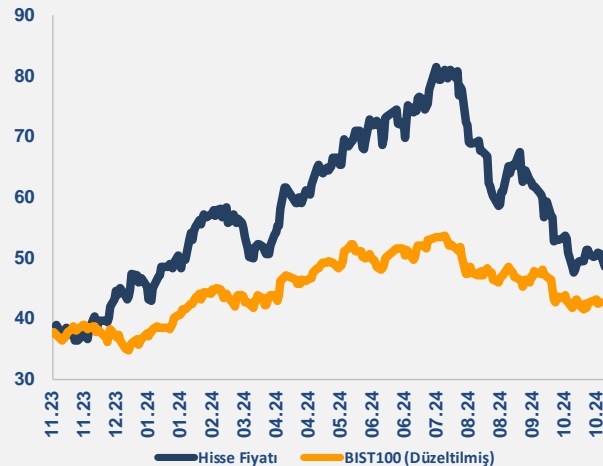
Hedef Fiyat: 74,32 TL

Getiri Potansiyeli: %53

Özet Veriler

Hisse Kodu	CCOLA
Cari Fiyat (TL)	48,54
52H En Yüksek (TL)	83,82
52H En Düşük (TL)	35,57
Piyasa Değeri (mn TL)	135.819
Piyasa Değeri (mn USD)	3.954
Halka Açıklık Oranı (%)	28,86
Konsensus HF (TL)	88,50
Konsensus Tavsiye	94% B / 6% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	12,2
HLY HBK (2024T)	6,07
Konsensus HBK (2024T)	5,26

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

CCOLA	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	3Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Ekisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	36.711	40.477	-9,3%	31.734	27,5%	40.623	39.930
FAVÖK	7.364	8.800	-16,3%	7.655	15,0%	7.679	7.763
FAVÖK marjı	20,1%	21,7%	-1,7%	24,1%	-2,4%	18,9%	19,4%
Net kâr	5.173	13.387	251%	4.327	209%	5.510	4.960
Net kâr marjı	14,1%	33,1%	-19,0%	13,6%	19,4%	13,6%	12,4%

Kaynak: CCOLA, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye ve 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

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

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@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.



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim