

## COCA-COLA İÇECEK A.Ş.

Şirketin dün açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosuna genel olarak baktığımızda satış hacimlerinin azalması ve açıklanan net dönem kârının TMS-29 uygulanmamış tahminlerin altında kalmış olması nedeniyle hisse senedi fiyatları üzerinde baskı yarattığını görüyoruz. Şirketin 2024 yılı yönlendirmeleri doğrultusunda 28.2 milyar TL gibi bir FAVÖK beklentimiz ile FD/FAVÖK çarpanını 2024 için 5.9x seviyesinde hesaplıyoruz. Son bir yılda BİST-100'ün yaklaşık %80 üzerinde getiri sağlayan hissede yakın dönemde sınırlı bir kar realizasyonu olabileceğini düşünüyoruz.

CCOLA			
Rasyolar (Son Kapanış 13.03.2024)			
F/K			7,32
PD/DD			3,84
FD/FAVÖK			9,24
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	93.190	101.042	8,4%
Net Kâr	13.877	20.580	48,3%
FAVÖK	16.024	17.918	11,8%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	14,9	20,4	5,5
FAVÖK Marjı %	17,2	17,7	0,5

### Şirketin Genel Faaliyeti

CCI Türkiye ve birçok orta doğu ülkesinde faaliyet gösteren çok uluslu bir içecek şirkettir. CCI, The Coca-Cola Company'nin gazlı ve gazsız içeceklerini üretir, dağıtır ve satar. 11 ülkede, 30 şişeleme, 3 meyve işleme fabrikası ve 10.000'den fazla çalışanı bulunmaktadır. AEFES şirketin %40,12'sine, The Coca-Cola Export Corporation ise %20,09'una sahiptir.

### 2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

Finansal sonuçları TMS-29 uygulanmış ve TMS-29 uygulanmamış biçimlerde inceleyecek olursak;

TMS-29 Uygulanmış biçimde; CCOLA, 2023 yılında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %48 artış ile 20,6 milyar TL net kâr elde etti. Konsolide bazda ciro büyümesi %8,4 oranında gerçekleşirken şirketin Türkiye'den elde ettiği cirosu %26 oranında artarken uluslararası operasyonlarındaki cirosu %3,3 oranında düşüş kaydetti. Konsolide marjlarda ise FAVÖK marjı %17,9 seviyesinde gerçekleşirken brüt kâr marjı %32,7 olarak gerçekleşti. Bu dönemde Türkiye satış hacmi %5,1 oranında azalırken uluslararası satış hacmi %1,1 oranında azaldı. Türkiye'deki satış hacmindeki azalışta yüksek enflasyon ortamından dolayı tüketicilerin harcama iştahındaki azalış ve deprem felaketinin yansımaları etkili olurken, uluslararası pazarda Pakistan faaliyetlerinin zayıflaması etkili oldu (Pakistan'da bir önceki yıl %13,1 büyüme kaydedilirken bu yıl %16,4 hacim düşüşü kaydedildi). Genel olarak şirketin 2023 yılında yaşanan doğal afetlerden ve jeopolitik gerilimlerden dolayı negatif etkilendiği ve operasyonel zorluklar yaşadığını gördük. Fakat şirket dinamik fiyatlandırma ve etkili gelir büyütme stratejisi ile bu zorlukları telafi ettiği görülüyor.

TMS-29 Uygulanmamış biçimde; CCOLA, 2023'de net satış geliri yıllık bazda %70, artarak 91,0 milyar TL'ye ulaşırken net kâr %92'lik artış ile 8,3 milyar TL olarak gerçekleşti. 4Ç23'de ise net satış geliri 20,5 milyar TL olarak gerçekleşirken net dönem kârı TMS-29 uygulanmamış bazda tahminlere göre olan 851 milyon TL'nin altında kalarak 557 milyon TL olarak gerçekleşti.

### Şirketin 2024 Ocak ayı başında paylaştığı 2024 yılı beklentisi ise şu şekilde:

- *Satış Hacmi: Konsolide bazda orta tek haneli satış hacmi büyümesi: Hem Türkiye'de hem de Uluslararası operasyonlarda orta tek haneli büyüme*
- *Net Satış Geliri: Düşük 40'lı yüzdelerde kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi*
- *Faiz Vergi Öncesi Kar (FVÖK) Marjı/Operasyonel Kar:2023 yılına paralel FVÖK marjı*

Açıklanan finansal sonuçların ardından şirketin yönetim kurulu hisse başına net 7,07 TL net kâr payı ödeme kararı aldığını açıkladı. Genel kurulu sunulacak olan kâr payı ödemesi kabul edilirse ödeme 27 Mayıs 2024'te gerçekleşecek.

Sadrettin BAĞCI

[sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr](mailto:sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr)

Roni ÇİLBİYİK

[roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr](mailto:roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr)

## Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”