

Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 1Ç24 Finansalları

Gözden Geçiriliyor (önceki AL)

Kapanış Fiyatı (TL)	769,00	Hedef Fiyatı (TL)	GG
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)	184.800 / 5.734	12A Nominal / Göreceli Getiri (%)	187 / 24
Halka Açıklık Oranı (%)	25	3a Ort. Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	428,0
(TLmn)	1Ç24	1Ç23	Yıllık Δ
Net Satışlar	27.230	26.450	2,9%
VAFÖK	4.376	4.286	2,1%
Net Kar	2.716	3.180	-14,6%
VAFÖK Marjı	16,1%	16,2%	-0,1pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

TMS29 ile uyumlu piyasa beklentileri bulunmamaktadır

Özet Sonuçlar

- Coca-Cola İçecek <CCOLA TI> TMS29 etkisini içeren 1Ç24 finansallarında yıllık %15 düşüşle 2,7 milyar TL net kar açıkladı. Net kardaki düşüşte yıllık bazda gerileyen kur farkı gelirleri ve artan faiz giderleri etkili oldu.
- Satış hacimleri 1Ç24'te konsolide bazda yıllık %3,2 azaldı (1Ç23: +%6,3) ve 341 milyon ünite kasa oldu. Yıllık bazda düşüşte geçen senenin aynı çeyreğinin yüksek bazı etkili oldu. Şirket Şubat 2024'te Coca Cola'nın Bangladeş operasyonlarını satın almıştı. Bangladeş'in tek aylık etkisini arındırılmış olarak satış hacmi yıllık %4,1 düştü. Türkiye operasyonlarında satış hacmi yıllık %5,4 artarken yurtdışı operasyonlarda yıllık %7,4 düştü. 1Ç24'te Özbekistan ve Irak operasyonları %20'nin üzerinde hacim artışı yaşarken makroekonomik sıkıntılardan kaynaklı Pakistan operasyonlarında yıllık %23 hacim düşüşü toplam hacim performansını gerilettili.
- Satış gelirleri TMS29 etkisini içerecek şekilde 1Ç24'te yıllık %3 arttı. Türkiye operasyonlarının geliri yıllık %9 arttı ve toplam gelirler içindeki payı %39 (1Ç23: %37) oldu. Toplam gelirlerin %61'ini (1Ç23: %63) oluşturan ihracat gelirleri yıllık %1 düştü.
- Şirket TMS29 etkisini içermeyen finansallarına dair bilgi paylaştı. TMS29 etkisi olmadan satış gelirleri yıllık %73 artarak 26,9 milyar TL oldu (YKYt: 27,3 milyar TL). VAFÖK yıllık %80 artışla 5,2 milyar TL olurken (YKYt: 5,2 milyar TL) Net kar yıllık %53 artarak 1,6 milyar TL oldu (YKYt: 1,7 milyar TL). Şirketin, TMS29 etkisi hariç sonuçları beklentilerimize paralel geldi.
- Brüt kar marjı yıllık 2,5 puan artışla %33,2 oldu. VAFÖK marjı yıllık yatay seyrederek %16,3 oldu. Gerileyen kur farkı gelirleri ve artan faiz giderleri net karı baskıladı ve net kar marjı yıllık 2 puan gerileyerek %10 oldu. Coca-Cola İçecek 1Ç24'te 2,5 milyar TL net parasal kazanç (1Ç23: 2,3 milyar TL) elde etti.
- Net borç 1Ç24'te 21,8 milyar TL'ye (1Ç23: 17,1 milyar TL) yükseldi ve net borç / VAFÖK oranı 1x'e (1Ç23: 0,7x) yükseldi. Şirket 1Ç24'te finansman hariç 3,8 milyar TL nakit çıkışı (1Ç23: 5,1 milyar TL nakit çıkışı) yaşadı. Nakit çıkışında Bangladeş satın alımı etkili oldu.
- Şirket yönetimi daha önce paylaşmış olduğu 2024 yılına ilişkin beklentilerini korudu. Hatırlanacağı üzere, 2024 yılının tamamında, şirket yönetimi Türkiye ve uluslararası operasyonlarda orta-tek haneli hacim büyümesi öngörüyor, kur etkisinden arındırılmış net satış büyümesinin düşük %40'lı seviyelerde olmasını ve faaliyet kar marjının yıllık yatay kalmasını bekliyor.
- Beklentilerimize paralel gerçekleşen 1Ç24 finansallarını nötr karşılıyoruz ve sonuçlara piyasa tepkisinin de sınırlı kalmasını bekliyoruz.
- 1Ç24 sonuçları ışığında ve şirketle görüşükten sonra CCOLA için model varsayımlarımızı güncelleyeceğiz. Şimdilik hedef fiyatımızı ve önerimizi "Gözden Geçiriliyor" (önceki "AL") olarak değiştiriyoruz.

1Ç24 - Çeyreksel Finansallar		TMS29 Uygulanmış (Mart 2024 TÜFE)				
Gelir Tablosu	TLmn		Büyüme (%)	Gelirlerin %'si		Değişim (pp)
	2024/03	2023/03		2024/03	2023/03	
Gelirler	27.230	26.450	↑ 3	100	100	
SMM	-18.180	-18.313	↑ -1	-66,8	-69,2	↑ -2,5
Brüt Kar	9.049	8.137	↑ 11	33,2	30,8	↑ 2,5
Faaliyet Giderleri	-5.888	-5.019	↓ 17	-21,6	-19,0	↓ 2,6
Net Faaliyet Karı	3.161	3.118	↑ 1	11,6	11,8	↓ -0,2
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	51	36	↑ 40	0,2	0,1	↑ 0,0
Esas Faaliyet Karı	3.212	3.154	↑ 2	11,8	11,9	↓ -0,1
Amortisman	1.215	1.168	↑ 4	4,5	4,4	↑ 0,0
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	4.376	4.286	↑ 2	16,1	16,2	↓ -0,1
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	4.426	4.322	↑ 2	16,3	16,3	↓ -0,1
Yatırımlardan Gelir (Gider)	-16	25	-	-0,1	0,1	-
İştiraklerden Gelir (Gider) (3)	-2	-16	↓ -86	0,0	-0,1	↑ 0,1
Net Finansman Gelir (Gider)	-1.145	-768	↑ 49	-4,2	-2,9	↑ 1,3
Parasal Kazanç (Kayıp)	2.537	2.283	↑ 11	9,3	8,6	↓ -0,7
Vergi Öncesi Kar Zarar	4.585	4.678	↓ -2	16,8	17,9	↓ -0,8
Vergi	-1.875	-1.431	↓ 31	-6,9	-5,4	↓ 1,5
Azınlık Hissedarları	-6	67	-	0,0	0,3	-
Net Kar	2.716	3.180	↓ -15	10,0	12,0	↓ -2,0

Bilanço	TLmn		Büyüme (%)	Varlıkların %'si		Değişim (pp)
	2024/03	2023/12		2024/03	2023/12	
Toplam Varlıklar	131.637	126.752	↑ 4	100	100	
Dönen Varlıklar	57.834	55.523	↑ 4	43,9	43,8	↑ 0,1
Nakit ve Nakit Benzerleri	19.265	25.464	↓ -24	14,6	20,1	↓ -5,5
Ticari Alacaklar	17.383	10.142	↑ 71	13,2	8,0	↑ 5,2
Stoklar	14.271	14.938	↓ -4	10,8	11,8	↓ -0,9
Diğer Dönen Varlıklar	6.915	4.979	↑ 39	5,3	3,9	↑ 1,3
Duran Varlıklar	73.803	71.229	↑ 4	56,1	56,2	↓ -0,1
Finansal Varlıklar	0	0	-	0,0	0,0	0,0
Maddi Duran Varlıklar	43.891	40.542	↑ 8	33,3	32,0	↑ 1,4
Kullanım Hakkı Varlıkları	555	624	↓ -11	0,4	0,5	↓ -0,1
Şerefiye	5.417	5.345	↑ 1	4,1	4,2	↓ -0,1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.508	22.208	↓ -3	16,3	17,5	↓ -1,2
Ertelemiş Vergi Varlığı	1.071	668	↑ 60	0,8	0,5	↑ 0,3
Diğer Duran Varlıklar	1.361	1.842	↓ -26	1,0	1,5	↓ -0,4
Toplam Yükümlülükler	131.637	126.752	↑ 4	100	100	
KV Yükümlülükler	54.909	47.761	↑ 15	41,7	37,7	↑ 4,0
KV Finansal Borçlar	20.447	20.559	↓ -1	15,5	16,2	↓ -0,7
KV Kiralama Borçları	220	225	↓ -2	0,2	0,2	0,0
Ticari Borçlar	24.017	21.398	↑ 12	18,2	16,9	↑ 1,4
Ertelemiş Gelirler	234	236	↓ -1	0,2	0,2	0,0
Diğer KV Yükümlülükler	9.990	5.342	↑ 87	7,6	4,2	↑ 3,4
UV Yükümlülükler	25.641	27.265	↓ -6	19,5	21,5	↓ -2,0
UV Finansal Borçlar	19.926	21.301	↓ -6	15,1	16,8	↓ -1,7
UV Kiralama Borçları	472	534	↓ -12	0,4	0,4	↓ -0,1
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	4.409	4.528	↓ -3	3,3	3,6	↓ -0,2
Diğer UV Yükümlülükler	833	902	↓ -8	0,6	0,7	↓ -0,1
Toplam Özkaynaklar	44.425	45.205	↓ -2	33,7	35,7	↓ -1,9
Ödenmiş Sermaye	254	254	0	0,2	0,2	0,0
Geçmiş Yıl Karları	45.359	21.679	↑ 109	34,5	17,1	↑ 17,4
Dönem Karı	2.716	23.680	↓ -89	2,1	18,7	↓ -16,6
Diğer Sermaye Kalemleri	-3.904	-409	n.m	-3,0	-0,3	↑ 2,6
Azınlık Hissedarları	6.663	6.522	↑ 2	5,1	5,1	↓ -0,1

Nakit Akım Tablosu	TLmn		Büyüme (%)	Gelirlerin %'si		Değişim (pp)
	2024/03	2023/03		2023/12	2022/12	
Faaliyetlerden Nakit	-630	-1.972	-	-2,3	-7,5	↑ 5,1
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit	-3.119	-3.142	-	-11,5	-11,9	↑ 0,4
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-2.501	940	-	-9,2	3,6	↓ -12,7
Toplam Nakit Girişi	-6.250	-4.175	-	-23,0	-15,8	↓ -7,2
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-3.750	-5.114	-	-13,8	-19,3	↑ 5,6

Kaynak: KAP, YKY Araştırma (*) Sadece Ticari Alacaklar, Stoklar ve Ticari Borçlar (**) Net Faaliyet Karı (Diğ. Dahil) / Net Operasyonel Varlıklar (***) FD ilgili yılın değerleri dikkate alınarak hesaplanmıştır

ÇEKİNCE:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. 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. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.