

01 Kasım 2023, 09:00

CCOLA (EÜ) 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç23	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	31,734	31,710	30,820
FVAÖK (TLmn)	7,655	7,179	7,053
FVAÖK Marjı	24.1%	22.6%	22.9%
Net Kar (TLmn)	4,327	3,543	3,409

Karlılık beklentileri aştı

- CCOLA'nın 3Ç23'te çeyreklik satış geliri piyasa beklentisine (beklenti: 31,710mnTL) paralel yıllık %82 artışla 31,710mn TL oldu. Net kar ise beklentilerin (beklenti: 3,543mnTL) üzerinde 4,327mn TL olarak gerçekleşti. Net kârın beklentileri aşmasında artan faaliyet karlılığı etkili olmuştur.
- CCI, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde satış hacmini %3 artırarak 482 milyon ünite kasaya ulaştırmış ve raporlanan bazda yıllık %82 artışla 31.7mlr TL net satış geliri kaydetmiştir. Türkiye operasyonları satış hacmini %12 büyütürken 201 milyon ünite kasa ile tarihinin en yüksek 3Ç performansını kaydetti. Etkili pazarlama kampanyaları, satış noktalarındaki disiplinli uygulamalar ve olumlu hava koşulları, ilk yarıdaki düşük hacim performansının telafi edilmesini sağladı. Uluslararası operasyonlarda, Özbekistan ve Irak sırasıyla yıllık %27 ve %20'lik artışlarla hacim büyümesine en büyük katkıyı sağlayan ülkeler olmuştur. Pakistan ise, ekonomideki dalgalanmalar nedeniyle tarihsel olarak düşük seyreden tüketici güveni ve alım gücünden etkilenmeye devam etmektedir.
- Kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyümesi %52 ile oldukça güçlü olurken, ABD doları bazında net satış geliri de yıllık %18 artışla ünite kasa başına 2.5USD ile yeni zirvesine ulaşmıştır.
- Brüt kâr marjı 3Ç23'te büyük oranda Türkiye ve Pakistan'ın katkısıyla 3.8pp artarak konsolide bazda %37.6 oldu. Türkiye'de asıl maliyet avantajı ambalajda elde edilirken, uluslararası pazarlarda ise düşen şeker fiyatlarının katkısı önemli oldu.
- FVAÖK piyasa beklentilerini aştı. Şirket 3Ç23'te 7,655mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı da yıllık bazda 2.7pp iyileşerek (çeyreklik bazda +2.6pp) %24.1 olarak gerçekleşti. Piyasanın beklentisi %22.6 ve bizim beklentimiz ise %22.9 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bakıldığında, FVAÖK'te %105 büyüme vardır.
- Net borçluluk oranı (Net Borç/FVAÖK) 9A23 itibarıyla 0.48x seviyesinde gerçekleşti (2022: 0.60x ve 9A22: 0.71x)

Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- CCOLA'nın açıkladığı sonuçlarda karlılık beklentileri aşmıştır. Bu nedenle 3Ç23 sonuçlarının hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- CCOLA için "**Endeks Üzerinde Getiri**" olantavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık yeni hedef fiyatımız **465.9 TL** (Önceki: 276 TL).

Coca Cola İçecek Özet Finansal Sonuçlar					Değişim					
(milyon TL)	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	9A22	9A23	3Ç23/3Ç22	3Ç23/2Ç23	9A23/9A22
Net Satışlar	17,413	12,758	15,556	23,273	31,734	40,772	70,563	82%	36%	73%
Brüt Kar	5,893	3,975	5,160	8,134	11,933	13,399	25,227	102%	47%	88%
Faaliyet Karı	3,269	1,365	2,322	4,438	6,921	6,962	13,681	112%	56%	96%
FVAÖK	3,729	1,870	2,841	5,012	7,655	8,279	15,507	105%	53%	87%
Net Diğer Gelir/Gider	-24	-377	21	222	28	56	271	a.d.	-87%	386%
Finansal Gelirler (net)	-355	-431	-449	-983	-727	-889	-2,159	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-975	84	-812	-1,617	-1,693	-2,347	-4,122	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	1,819	649	1,035	2,388	4,327	3,682	7,749	138%	81%	110%
Net Nakit	-6,697	-6,075	-8,143	-	-	-6,697	-			
Çalışma Sermayesi	-3,243	-2,108	-5,047	-9,166	-9,444	-3,243	-9,444			
Özsermaye	22,002	22,796	23,461	31,433	37,809	22,002	37,809			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	33.8%	31.2%	33.2%	34.9%	37.6%	32.9%	35.8%	3.8 puan	2.7 puan	2.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	18.8%	10.7%	14.9%	19.1%	21.8%	17.1%	19.4%	3 puan	2.7 puan	2.3 puan
FVAÖK Marjı	21.4%	14.7%	18.3%	21.5%	24.1%	20.3%	22.0%	2.7 puan	2.6 puan	1.7 puan
Net Kar Marjı	10.4%	5.1%	6.7%	10.3%	13.6%	9.0%	11.0%	3.2 puan	3.4 puan	2 puan

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247

ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Tovvers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr