

Coca-Cola İçecek

1Ç23 Finansal Sonuçlar- Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Coca-Cola İçecek, kurum beklentimizin %5,7, piyasa ortalama beklentisinin %7,5 üzerinde 1.034 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda operasyonel karlılık ve 43 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Şirketin net finansman giderindeki artışın ise karlılığı baskıladığını söyleyebiliriz. Şirketin net finansman gideri yıllık bazda %114,8'lik artış ile 449,3 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Ciro performansı piyasa beklentisi ile uyumlu.** 1Ç23'te net satış gelirleri kurum beklentimiz olan 15.595 mn TL ile uyumlu, piyasa ortalama beklentisinin %1 altında yıllık bazda %79,5 artışla 15.556 mn TL seviyesinden açıklandı. Özellikle Türkiye satış gelirlerinin yıllık bazda %91,6 artışla 5.650 mn TL seviyesinde gerçekleşmesi satış gelirlerini desteklerken, uluslararası faaliyetlerinden elde ettiği gelir yıllık bazda %73,0 artışla 9.922 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ünite kasa başına geliri incelediğimizde ise yurt içi satışları yıllık bazda %108,9 artışla 50,5 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde gerçekleşen güçlü operasyonel karlılık.** Coca-Cola İçecek, FAVÖK tarafında da piyasa ortalama beklentisinin %7 kurum beklentimizin %14,7 üzerinde yıllık bazda %65,1 artışla 2.840 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,6 puan azalışla %18,3 seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki çeyreğe göre ise 3,6 puanlık artış kaydedilmiş oldu. FAVÖK marjında yıllık bazda görülen kısmi daralmada, özellikle artan yüksek enerji ve doğalgaz giderlerinin yanı sıra artan nakliye giderleri baskı unsuru oluşturdu. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 70 baz puanlık yükselişle %18,2 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda artış %87 ile 2.838 mn TL seviyesinde açıklandı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen güçlü FAVÖK rakamı ile, Net Borç/FAVÖK rakamı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1,22x'den 0,73x'e geriledi.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 316,40 TL'ye yükseltiyor ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların ardından modelimizi güncelliyoruz. Hem makro hem de benzer şirket çarpanlarında yapmış olduğumuz değişiklikler sonrasında hedef fiyatımızı 268,90 TL'den 316,40 TL seviyesine yükseltiyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Piyasadaki lider konumu, satış hacmindeki organik büyümeyenin yanı sıra inorganik satın almalara devam etme potansiyeli, güçlü fiyatlandırma stratejisi ve etkin maliyet yönetimini şirketi mali yönden destekleyen unsurlar arasında görüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 232,40 TL

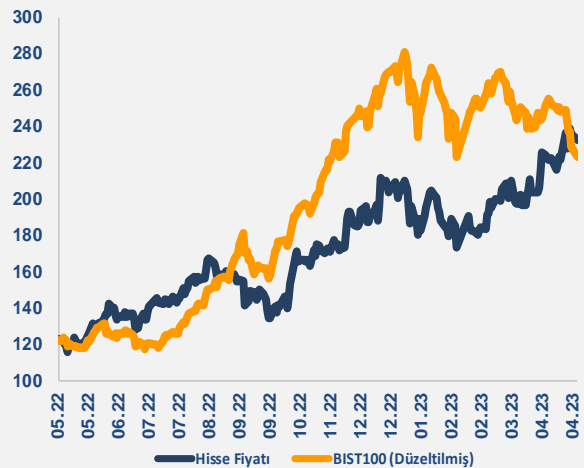
Hedef Fiyat: 316,40 TL

Getiri Potansiyeli: %36

Özet Veriler

Hisse Kodu	CCOLA
Cari Fiyat (TL)	232,40
52H En Yüksek (TL)	241,00
52H En Düşük (TL)	116,20
Piyasa Değeri (mn TL)	59.116
Piyasa Değeri (mn USD)	3.036
Halka Açıklık Oranı (%)	27,31
Konsensus HF (TL)	300,34
Konsensus Tavsiye	%95 A / %5 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	5,0
HLY HBK (2023T)	23,46
Konsensus HBK (2023T)	28,16

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

COLLA (Mn TL)	2023/03	2022/03	Yıllık değişim	2023/03	2022/12	Çeyrekse değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	15.556	8.665	79,5%	15.556	12.758	21,9%	15.595	15.709
Satışların maliyeti	10.396	5.822	78,6%	10.396	8.783	18,4%		
Brüt kâr	5.160	2.844	81,4%	5.160	3.975	29,8%		
Brüt kâr marjı	33,2%	32,8%	0,4%	33,2%	31,2%	6,5%		
Faaliyet Giderleri	2.838	1.518	87,0%	2.838	2.609	8,8%		
Marj	18,2%	17,5%	0,7%	18,2%	20,5%	-10,8%		
FVÖK	2.322	1.326	75,1%	2.322	1.365	70,1%		
FVÖK marjı	14,9%	15,3%	-0,4%	14,9%	10,7%	39,5%		
FAVÖK	2.840,6	1.721,0	65,1%	2.840,6	1.870,0	51,9%	2.477	2.658
FAVÖK marjı	18,3%	19,9%	-1,6%	18,3%	14,7%	24,6%	15,9%	16,9%
Net kâr	1.034,5	629,9	64,2%	1.034,5	649,1	59,4%	979	962
Net kâr marjı	6,7%	7,3%	-0,6%	6,7%	5,1%	30,7%	6,3%	6,1%

Kaynak: COLLA, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



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	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv, Gıda ve İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26

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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim