

Coca-Cola İçecek

4Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **TMS 29 etkisi dahil 2023 yılı net kar marjında 5,5 puanlık iyileşme.** Coca Cola İçecek, TMS 29 etkisi hariç bakıldığında; 4Ç23'te piyasa beklentisinin %29, kurum beklentimizin %48 altında yıllık bazda %14,5 azalışla 557 mn TL net kar rakamı açıkladı. Ancak, beklenenden düşük gelen net kar rakamında, artan efektif vergi oranı etkili oldu. TMS 29 etkisi dahil edilmiş 2023 yılı net kar rakamı ise, %48,3 artışla 20.580 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; net kar marjı da 5,5 puanlık artışla %20,4 seviyesine yükseldi. Şirketin TMS 29 uygulaması kapsamında 2023 yılında kaydetmiş olduğu 15.722 mn TL'lik parasal kazanç, net kar marjı gelişiminde önemli etken oldu. TMS 29 etkisi dahil ve hariç olarak incelediğimizde, 2023 yılı tamamında hem parasal kazanç etkisiyle net kar marjı tarafında görülen iyileşme hem de FAVÖK marjı tarafında görülen 0,6 puanlık iyileşme (TMS 29 hariç 1,7 puan artış) doğrultusunda; finansalların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, şirket hisse başına 7,86 TL brüt temettü dağıtacağını açıkladı. Son kapanış fiyatına göre temettü verimliliği %1,33'e işaret ediyor.
- ✓ **Güçlü ciro büyümesi ile yükselen brüt karlılık.** Coca Cola İçecek'in 4Ç23'te satış gelirleri yıllık bazda %60,3 artışla 20.453 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, açıklanan rakam kurum beklentimizin %5,7 üzerinde, ortalama piyasa beklentisine göre ise paralel gerçekleşti. 4Ç23'te satış gelirlerinde görülen yüksek büyüme ile brüt kar marjı yıllık bazda 3,6 puan artışla %34,76 seviyesine yükselmiş oldu. Satış hacimleri 4Ç23'te yıllık bazda %11,6 azalış göstererek 252 mn ünite kasa seviyesine gerilerken, ünite kasa başına gelir ise yıllık bazda %81 artışla 81,16TL seviyesinde gerçekleşerek güçlü büyüme kaydetti. 2023 yılı tamamında ise, TMS 29 etkisi dahil satış geliri yıllık %8,4 artış gösterirken, brüt kar marjı yıllık 2,1 puan artışla %32,7 seviyesine yükseldi. 2022 yılına ilişkin satış gelirleri ise 53.530 mn TL'den 93.190 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu.
- ✓ **Operasyonel karlılıktaki güçlü büyüme ile FAVÖK marjında iyileşme.** Coca Cola İçecek, 4Ç23'te kurum beklentimizin %13, ortalama piyasa beklentisinin ise %3,4 üzerinde yıllık bazda %83,8 artışla 3.437 mn TL FAVÖK rakamı kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,1 puan artışla %16,8 seviyesine yükseldi. TMS 29 etkisi dahil FAVÖK rakamı 2023 yılında yıllık bazda %12,2 artışla 18.135 mn TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 2022'ye göre 60 baz puan artışla %17,9 seviyesine yükselmiş oldu. 2022 yılına ilişkin FAVÖK rakamı ise 10.239 mn TL seviyesinden 16.168 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu.
- ✓ **Coca Cola İçecek için 907,70 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' olan tavsiyemizi koruyoruz.** Coca Cola İçecek için dün yayımlamış olduğumuz [güncelleme raporu](#) ile 2024 yılına ilişkin değerlendirmelerimizi paylaşmış, hem makro tahminlerimiz hem de Bangladeş yatırımını da dahil ederek modelimizde yaptığımız güncellemeler neticesinde hedef fiyatımızı 907,70 TL'ye revize etmiştik. Coca Cola İçecek'in 2024 yılında, yurt içinde yüksek enflasyon ortamının desteklediği etkin fiyatlama avantajıyla reel bazda büyümenin görülebileceğini; yurt dışında ise faaliyet gösteren ülkelerdeki iyileşen makro ekonomik ortamın da etkisiyle iyileşen hacim büyümesinin desteğinde güçlü satış büyümelerinin gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 592,50 TL

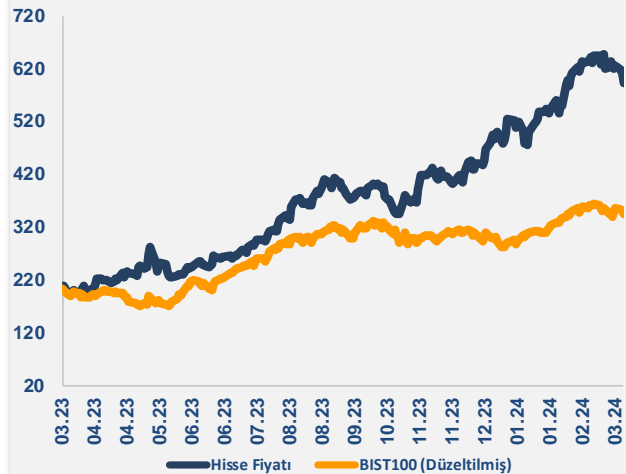
Hedef Fiyat: 907,70 TL

Getiri Potansiyeli: %53

Özet Veriler

Hisse Kodu	CCOLA
Cari Fiyat (TL)	592,50
52H En Yüksek (TL)	659,50
52H En Düşük (TL)	191,20
Piyasa Değeri (mn TL)	150.715
Piyasa Değeri (mn USD)	4.691
Halka Açıklık Oranı (%)	28,25
Konsensus HF (TL)	707,33
Konsensus Tavsiye	95% B / 5% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	13,9
HLY HBK (2024T)	52,07
Konsensus HBK (2024T)	55,97

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

CCOLA (Mn TL)	4Ç23	4Ç22	Yıllık değişim	3Ç23	Çeyreksel değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	20.453	12.758	60,3%	31.734	-35,5%	19.357	20.409
FAVÖK	3.437	1.870	83,8%	7.654,7	-55,1%	3.048	3.323
FAVÖK marjı	16,8%	14,7%	2,1%	24,1%	-7,3%	15,7%	16,3%
Net kâr	557	647	-14,0%	4.326,6	-87,1%	1.078	790
Net kâr marjı	2,7%	5,1%	-2,4%	13,6%	-10,9%	5,6%	3,9%

Kaynak: CCOLA, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

CCOLA	2023/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2022/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/12 TMS 29 Hariç (Mn TL)	2022/12 TMS 29 Hariç (Mn TL)	Yıllık değişim	TMS 29 Etkisi 2023	TMS 29 Etkisi 2022
Net satışlar	101.042	93.190	8,4%	91.016	53.530	70,0%	11%	74%
FAVÖK	18.135	16.168	12,2%	18.944	10.239	85,0%	-4%	58%
FAVÖK marjı	17,9%	17,3%	0,6%	20,8%	19,1%	1,7%	-2,9%	-1,8%
Net kâr	20.580	13.877	48,3%	8.306	4.331	91,8%	148%	220%
Net kâr marjı	20,4%	14,9%	5,5%	9,1%	8,1%	1,0%	11,2%	6,8%

Kaynak: CCOLA, 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, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Piyasalar ve Strateji	Idils@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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim