

COCA-COLA İÇECEK A.Ş.

HEDEF FİYAT: 66,50

ÖNERİ: AL

06.11.2020	CCOLA
Son 1 Yıl En Yüksek	55,15
Son 1 Yıl En Düşük	29,64
Hisse Adedi mn TL	254
Piyasa Değeri mn TL	7.193,61
Halka Açıklık %	25,00
Halka Açık Kısımın Piy. Değ mn TL	3.158

Performans %	1		Yılbaşına	Son
	Aylık	3 Aylık	Göre	1 Yıl
TL	7,1	18,7	31,2	58,7
USD	-2,5	-2,6	17,6	7,4
Hisse Perf. (XU100'e Göre)	5,0	10,6	28,5	36,1

	F/K	PD/DD
CCOLA	11,53	1,78
BIST100-	13,86	2,41

Oranlar	3Ç20	3Ç19	3Ç20	2Ç20
Brüt Kar Marjı (%)	38,57	35,10	38,57	34,97
Esas Faa.Kar Marjı (%)	23,80	17,71	23,80	17,23
FAVÖK Marjı (%)	28,39	22,19	28,39	22,42
Net Kar Marjı (%)	17,24	14,46	17,24	11,39

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	3Ç20	3Ç19	%Değişim
Net Satışlar	4.972,6	3.847,85	29,2
SMM	3.054,8	2.497,26	22,3
Brüt satış karı	1.917,8	1.350,59	42,0
Faaliyet Giderleri	708,2	668,24	6,0
Finansal Gelir/Gider	-16,2	28,29	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.183,6	681,58	73,7
FAVÖK	1.411,9	853,83	65,4
Ana Ortaklık Net Kar	857,066	556,47	54,0

Net kar 3Ç20'de beklentilerin üzerinde...

Şirketin net karı 2020 yılı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,6 artış göstermiştir. 3Ç19 döneminde 556,47mn TL kar açıklayan Coca-Cola İçecek, 3Ç20'de 857,07mn TL ana ortaklık net karı açıkladı. Net kar piyasa beklentisi olan 630mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirketin, artan operasyonel performansı karlılığını artırmasındaki en önemli etken olarak öne çıkmıştır.

Satış gelirleri artışı pozitif ...

Şirketin net satışları 2020 yılı 3. çeyrekte bir önceki çeyrek dönem olan 2Ç20'ye göre %37,6 artış göstermiştir. Net satışlar 3Ç19 döneme göre de %29,2 artışla 4,8mlr TL piyasa beklentisini aşarak 4,97mlr TL olmuştur. Şirketin toplam satış hacmi 3Ç19'a göre %2 artarken; Yurtiçi satış hacmi %4 gerilemiş yurtdışı satış hacmi ise %7 artmıştır. Operasyonel giderleri %6 oranında artan Coca-Cola İçecek, faaliyet karını %73,7 oranında artırarak ve 1,18mlr TL'na çıkarmıştır. 3Ç20'de şirketin net finansman giderleri artan faiz giderlerinin etkisiyle 16,2mn TL olarak kaydedilmiştir. Şirketin 3Ç20 döneminde maliyetleri 3Ç19'a göre %22,3 oranında artış kaydetmiştir. SMM/Ciro oranı 3Ç19'da %64,9'dan, 3Ç20'de %61,43'e gerileyerek karlılığa katkı sağlamıştır. Brüt kar bir önceki yılın aynı dönemine göre %42 artarak 1,92mlr TL olarak gerçekleşmiştir.

Marjlarda iyileşme...

Şirketin 3Ç20 döneminde FAVÖK karı 1,41mlr TL ile piyasa beklentisi olan 1,23mlr TL'nin üzerinde gerçekleşerek olumlu performans göstermiştir. 3Ç20'de FAVÖK marjı %28,39 olarak gerçekleşerek, çeyreksel bazda (2Ç20'ye göre) 5,97 puan iyileşme kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda ise 6,2 puan artmıştır. Aynı dönemlerde EFK marjı 6,09 puanlık iyileşme ile %23,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kar marjı yıllık bazda 2,78 puan, çeyreksel bazda ise 5,85 puan artışlar kaydetmiştir.

Şirket, 2020 yılının 3.çeyrek döneminde beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıklamıştır. Kovid-19 ile mücadele kapsamında getirilen kısıtlamaların son bulması ile birlikte yerinde tüketim kanallarının tekrardan açılması şirketin beklentilerin üzerinde net kar, satış geliri ve FAVÖK rakamlarına ulaşmasını sağlamıştır. Şirketin yurtdışı operasyonlarda güçlü performans göstermesi ile yurtdışı kar marjlarının yükselmesi, finansallarını olumlu etkilemektedir. 3Ç20 döneminde net karının beklentilerin oldukça üzerinde güçlü gelmesi, karlılık marjlarının iyileşmesi ve operasyonel sonuçlarının olumlu gelmesi nedenleriyle, hisse borsada pozitif seyrini koruyabilir. Şirket için hisse başı hedef değerimizi, 66,50 TL'ye belirliyor ve tavsiyemizi "AL" olarak belirliyoruz.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN

Araştırma Müdürü 212

3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.