

CCOLA	
Sektör	İçecek
Fiyat (Son Kapanış)	592,50
Son 1 Yıl En Yüksek	659,50
Son 1 Yıl En Düşük	188,50
Piyasa Değeri mn TL	150.715
Fiili Dolanım %	28,86

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-3,81%	35,27%	12,75%	187,77%
USD	-7,89%	22,55%	3,63%	70,38%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,91%	14,31%	-5,47%	71,92%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CCOLA	7,32	3,84	9,24	1,64
İçecek*	8,65	3,13	6,17	1,20
XGIDA	10,20	2,92	7,55	1,20
XU100	7,15	1,86	6,59	1,07

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	101.042	93.190	8%
SMM	68.003	64.711	5%
Brüt satış karı	33.040	28.479	16%
Faaliyet Giderleri	18.809	16.439	14%
Finansal Gelir/Gider	-4.198	-2.472	a.d.
Esas Faaliyet Karı	14.475	11.474	26%
FAVÖK	17.918	16.024	12%
Ana Ortaklık Net Kar	20.580	13.877	48%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	32,7%	30,6%	2,1
Esas Faa.Kar Marjı	14,3%	12,3%	2,0
FAVÖK Marjı	17,7%	17,2%	0,5
Net Kar Marjı	20,4%	14,9%	5,5

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı ana ortaklık dönem net kârı önceki yıla kıyasla %48 artarak 20,58mlr TL'ye ulaşmıştır. Enflasyon düzeltmesinin etkisiyle net parasal kazancın 15,72mlr TL'ye yükselmesi kârlılıktaki artışta etkili olmuştur. Hisse başına net kâr 1,4 USD ile ABD doları bazında son 10 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. 2022 yılında 93,19mlr TL olarak gerçekleşen hâsılat yıllık %8 artışla 101,04mlr TL'ye yükselmiştir. Hâsılatın 46,72mlr TL'si Türkiye operasyonlardan ve 54,40mlr TL'si uluslararası operasyonlardan elde edilmiştir.

Toplam satış hacminde sınırlı düşüş olmuştur

Şirket'in 2023 yılı satış hacmi yıllık bazda incelendiğinde; Türkiye operasyonları %5 düşüşle 567 milyon ünite kasaya ve uluslararası operasyonları %1'lik sınırlı düşüşle 968 milyon ünite kasaya gerilemiştir. Orta Asya (yıllık %11,9 artış) ve Irak operasyonları (%10,7 artış) hacim büyümesine oldukça olumlu katkı sağlarken, Türkiye (%5 düşüş) ve Pakistan operasyonları (%16,4 düşüş) toplam satış hacmini aşağı çekmiştir. Böylelikle, 2023 yılı toplam satış hacmi %3'lük düşüşle 1,54 milyar ünite kasa seviyesinde gerçekleşmiştir.

Finansman gideri operasyonel kârlılığı sınırlı baskılamıştır

2023 yılında 68mlr TL'ye yükselen maliyetler artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalmıştır. Önemli kısmı pazarlama giderlerinden oluşan faaliyet giderleri ise 18,81mlr TL'ye çıkmıştır. 2022 yılında 11,47mlr TL olarak gerçekleşen esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %26 artışla 14,47mlr TL'ye ulaşmıştır. Cari yılda 17,92mlr TL'ye yükselen FAVÖK artış oranı bakımından hâsılatın üzerinde gerçekleşmiştir. 2023 yılında kambiyo ve faiz giderlerinin etkisiyle net finansman giderleri 4,20mlr TL'ye yükselerek operasyonel kârlılığı sınırlı baskılamıştır.

2023 yılı kâr marjlarında iyileşme görülmektedir; EFK marjı 2 puan artışla %14,3'e ve FAVÖK marjı 0,5 puan yükselişle %17,7'ye çıkmıştır. Ayrıca, enflasyon düzeltmesinin de etkisiyle net kâr marjı 5,5 puan artarak %20,4'e ulaşmıştır.

Enflasyon muhasebesinin marjlar üzerindeki etkisi...

Şirket'in yatırımcı sunumunda yayımladığı TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre; TMS-29 uygulaması Şirket'in 2023 brüt kâr ve FAVÖK marjları üzerinde fazla etkili olmazken 2022 operasyonel kâr marjları üzerinde sınırlı düşüş etkisi yaratmıştır. Zira %15 olan EFK marjı %12,3'e ve %19 olan FAVÖK marjı ise %17,2'ye gerilemiştir.

TMS-29 etkisi hariç net çeyreklik finansallara göre, Şirket'in 4Ç23 hâsılatı yıllık %60,3 artışla 20,5mlr TL'ye ulaşmıştır. Net kâr ise 557mn TL olarak kaydedilmiştir. Böylelikle, EFK marjı 4 puan yükselerek %11,7 ile Şirket tarihindeki en yüksek 4Ç net çeyreklik marjına ulaşmıştır.

Şirket'in satış gelirlerindeki artışa karşın satış hacmindeki düşüşe dikkat çekiyoruz. Zira Şirket'in faaliyetleri arasında önemli bir yeri bulunan Orta Doğu'daki belirsizliğin devam etmesi satış hacmi açısından risk unsuru olarak öne çıkmaktadır. Ayrıca, Şirket'in son finansallarında enflasyon muhasebesinden kaynaklı bir miktar olumsuz etki görmekteyiz. Ancak, operasyonel verimliliğin korunmasını dikkate alarak Şirket'in son finansalları nötr olarak değerlendirmekteyiz.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CCOLA	574,50	551,24	522,46	420,00	599,60	610,00	727,86

Hisse 5 haftalık AO (mavi) 610,00 ile 22 haftalık AO (kırmızı) 551,24 arasında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde 22 haftalık AO (551,24) desteğini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak Nisan 2023 tarihinden başlayan yükselen kanal destek seviyesi (522,46) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 599,60 ara direnç olmak üzere 5 haftalık AO (610,00) seviyesini önemsemekteyiz. Bu seviyelerin üzerine yerleşme olması durumunda kısa-orta vadede alımların artabileceğini düşünmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CCOLA	610,00	551,24	460,96	248,40	63,07	114,70	-	



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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

