



Coca Cola İçecek

2024/06 Finansal Değerlendirme

CCOLA

20.08.2024

Coca-Cola İçecek 2024 yılının ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif altında 38,9 milyar TL net satış, beklentilerin %8,5 üzerinde 8,4 milyar TL FAVÖK ve konsensus beklentilere paralel 5,6 milyar TL net kar açıkladı.

2024 yılının ilk yarısında geçtiğimiz yılın ilk yarısına göre net satışlar %2,7 düşerken, FAVÖK %2 artış gösterdi. Marjlar ise hem geçen çeyreğe göre hem de geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre gelişim gösterdi. Geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde %33,26 olan brüt kar marjı %38,13'e %20,26 olan FAVÖK marjı %22,20'ye, %11,45 olan net kar marjı %14,78'e yükseldi.

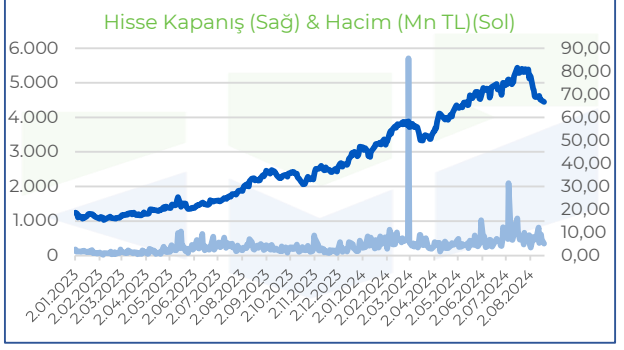
Satış Hacimlerinde gazlı içeceklerde 2Ç24'te yıllık olarak %1,6 düşerken, gazsız içecekler %11,6 ve su %14,3 artarak toplamda CCI'nın satış hacmi %0,7 yıllık artış gösterdi. Gazlı içeceklerin toplam hacimdeki payı 2024 yılının 2. çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,0'ten %82,1'e gerilerken gazsız içecekler %7,6'dan %8,5'a ve su %8,3'ten %9,5'a yükseldi.

Şirket 2Ç24'te Türkiye'de yıllık %1,8 satış hacmi büyümesini kaydederek 169 milyon ünite kasaya yükselirken, bu yıl ramazanın ilk çeyreğe kayması 2. çeyrek büyümesini sınırladı. Pakistan 1Ç24'teki %22,8 hacim düşüşüne kıyasla normalleşerek 2Ç24'te yıllık bazda satış hacmi %5,1 düştü. Irak ve Azerbaycan ise %15,1 ve %11,5 yıllık büyüme kaydetti. Özbekistan'da 1 Nisan itibarıyla uygulamaya konulan özel tüketim vergisinin de etkisiyle 2Ç24'te satış hacmi %6,6 daraldı. Kazakistan'da ise 2Ç24'te yıllık %10,2 hacim düşüşü kaydedildi. Ünite Kasa Başına Gelir ise TL bazında Türkiye'de %8 azalışla 92,9 olurken uluslararası operasyonlarda %7,2 azalışla 74,2 oldu.

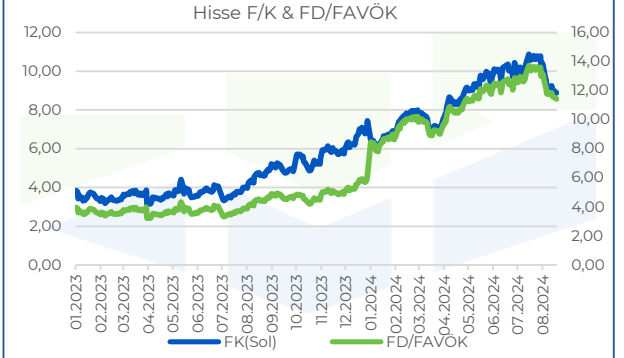
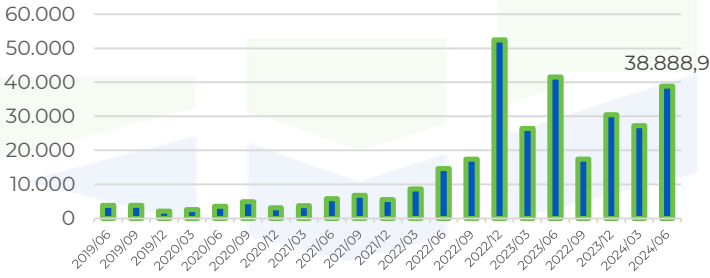
Şirket tarafından 2024 yılına ait beklentilerde revizeler yapıldı. Beklentilerin TMS 29'un uygulanmasından kaynaklanabilecek potansiyel etkiler dikkate alınmadan verildiği belirtildi. Şirket tarafından 2024 yılında satış hacminde Orta Doğu'da yaşanan ve beklenenden daha uzun süren hassasiyetler ve alım gücünün azalması beklentisi orta - tek haneli büyüme beklentisi yatay - düşük tek haneli büyümeye, revize edilen hacim beklentisi ve başlangıçta planlanandan daha yavaş fiyat artışlarının etkisiyle kur etkisinden arındırılmış net satış geliri büyüme beklentisi düşük 40'lü yüzdelerde büyümeden düşük 30'lü yüzdelerde büyümeye, FVÖK marjı beklentisinin geçen yıla göre hafif düşüş veya yataya revize edildiği açıklandı.

Açıklanan finansalların hisse üzerinde nötr etki yapmasını bekliyoruz.

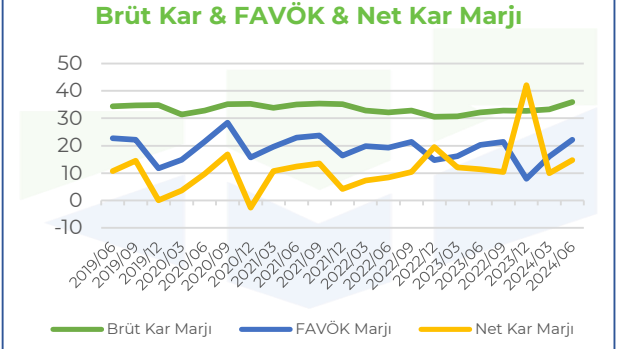
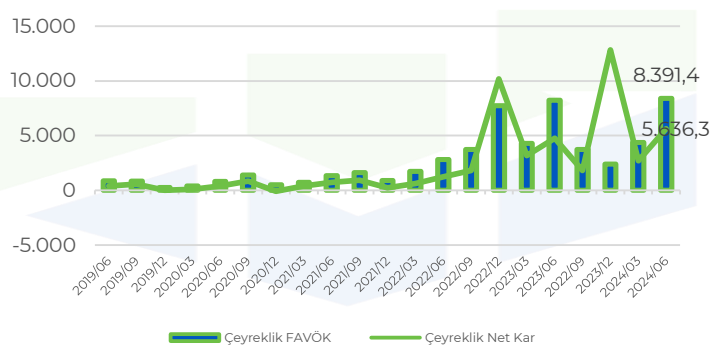
ŞİRKET KARTI	2023/06	2024/06
Hisse Fiyatı	23,66	66,70
FK	3,35	8,89
FD/FAVÖK	3,35	11,44
PD/DD	2,40	3,93
FD/S	0,58	2,10
Net Borç/FAVÖK (%)	0,56	1,16
FAVÖK Marjı %	20,26	22,20
Net Kar Marjı %	11,45	14,78



Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye bulunulmasının kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirisi vadedilerek yorumlanmamaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.