

Coca-Cola İçecek A.Ş.-CCOLA

Şirketin 2Ç24 finansal sonuçlarını, mevcut operasyonlarını ve gelecek görünümünü değerlendirmek amacıyla gerçekleştirdiği yatırımcı toplantısına katıldık.

Genel olarak değerlendirildiğinde uzun vadede büyüme hikayesinin devam ettiği görülmekte. Hedge politikası karlılık için destekleyici. Kısa vadede yeni bir ülkenin portföye eklenmesi gibi bir katalisti bulunmuyor.

Şirketin konsolide satış hacminin 1Ç24'te kaydedilen %3,2'lik yıllık düşüşün ardından 2Ç24'te yıllık %0,7 artarak 451 milyon ünite kasaya ulaştığını hatırlatmak isteriz. Irak ve Azerbaycan'ın güçlü performansı, Türkiye'de devam eden büyüme ve Pakistan'ın görece iyileşen performansı bu dönemde dengeleyici etki yarattı. Toplantıda özellikle Pakistan'da makro ekonomik görünümün toparlanması da belirtildi. Türkiye ve Pakistan'da enflasyon trendinin iyileştiğini görsek de halen negatif etkilerin olduğunu göz ardı etmemek gerek.

Ünite kasa başı net satış geliri, dolar bazında %3,6 büyüyerek 2,58 ABD Dolarına ulaşırken, son on yıl içerisinde ikinci çeyrekte ulaşılan en yüksek seviyeye geldi.

2Ç24'de ciroda daralma olsa da marjlarda genel olarak iyileşme vardı. Marjlara ek olarak net işletme sermayesinin de iyileşme göstermesi dikkat çekti.

Çeşitlendirilmiş ülke portföyü şirkete doğal bir hedge imkânı sunuyor. Böylelikle şirket maliyet kontrolü elde ederek bu zorlu ortamda daha başarılı olabiliyor. Şeker ve paketleme ile ilgili 2024 yılına dair %100'e yakın hedge yapılmış durumda. Bu durum şirketin karlılık yönetimi konusunda elini güçlendiriyor.

Dünyada düşük şekerli ve düşük kalorili ürünlere yönelimin arttığı vurgulandı. Coca-Cola İçecek'in faaliyet gösterdiği ülkelerde henüz az şekerli ürün payı düşük olduğu için bu durum büyüme potansiyeli yaratıyor.

Küçük paketler halinde satılan ürünler ile müşteri kazanımının artması ve karlılığın artırılması amaçlanıyor. Bu ürünlerin payının düşük olması da ayrı bir büyüme potansiyeli sağlıyor.

Şirket, Coca Cola evreninde hizmet verilen nüfus açısından en büyük 3. şirket. İlgili ülkelerde nüfusun %2,9'u şirketin ürünü tükettiğinden şirketin büyüme potansiyelinin devam ettiği vurgulandı.

Şirket organik ve inorganik büyümeye önem verdiğini vurguladı. Organik büyümenin satış alanlarını artırarak olduğu, inorganik büyümenin ise yeni ürün kategorileri ve yeni pazar alanları ile olduğu söylendi. Hatırlatmak gerekirse şirket Şubat ayında Bangladeş şişeleme şirketinin paylarını almıştı, önceki dönemlerde Özbekistan ve Pakistan bölgelerini de eklemişti. Bangladeş'in entegrasyon süreci halen devam ediyor. Yeni bir bölgenin satın alımı gibi bir katalist için öncelikle Bangladeş sürecinin tamamlanması beklenmeli.

Konsolide borç 30 Haziran 2024 itibarıyla 46,7 milyar TL (1,4 milyar ABD doları), konsolide nakit ise 25,5 milyar TL (777 milyon ABD doları) olarak gerçekleşmiş ve konsolide net borç 21,2 milyar TL'ye (642 milyon ABD doları) ulaşmıştır. Net borcun konsolide FAVÖK'e oranı 30 Haziran 2024 itibarıyla 0,92x olarak gerçekleşti. Mevcut net borç/ FAVÖK rasyosunun makul ve sağlıklı bir seviyede olduğunu söylemek mümkün.

Banu DİRİM/Araştırma Müdürü

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK/Araştırma Uzman Yardımcısı

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“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 analizler 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.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”