

COCA-COLA İÇECEK – CCOLA 2020 2.Çeyrek Değerlendirmesi

12.8.2020

Coca Cola İçecek 2Ç20'de 357 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde ve 2Ç19 net kar rakamına oldukça yakın 411.6 milyon TL net kar açıkladı. (2Ç19 Net Kar: 411.2 Milyon TL)

Satış gelirleri 2Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6 oranında azalarak 3.8 milyar TL'den 3.6 milyar TL'ye gerileyen şirketin brüt karı ise aynı dönemde %8 oranında azalarak 1.26 milyar TL oldu. (2Ç19 Brüt Kar: 1.37 Milyar TL)

Satış detaylarına baktığımızda Coca Cola İçecek'in 2Ç20'de satış hacminin %86'sını oluşturan gazlı içecekler diğer tüm kategoriler arasında daha iyi performans sergileyerek sadece %10 daraldı. 'Coca-Cola' markası ise toplam gazlı içecekler kategorisine göre daha dayanıklı bir performans göstererek geçen yılın aynı dönemindeki %5,3'lük büyümenin ardından bu yılın ikinci çeyreğinde %6,5 daraldı.

2Ç20'de 810 milyon TL FVAÖK rakamı elde eden şirketin 2Ç19'a göre FVAÖK rakamı %7 oranında azalırken FVAÖK marjı ise 26 baz puan azalışla %22,42 oldu. (2Ç19 FVAÖK: 870 Milyon TL; FVAÖK Marjı: %22,68)

2020 yılının ikinci çeyreğinde geçen senenin aynı dönemine göre %26 azalarak 339 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştiren Coca Cola İçecek'in bu dönemde 185 milyon TL net para pozisyon fazlası bulunurken şirketin net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.1 oldu.

Şirket yönetimi pandemi süreci ile ilgili belirsizliklerin devam etmesine karşın bu yılın ikinci çeyreğinin krizin zirve noktası olduğuna inandıklarını belirtiyor. Pandemi süreci nedeniyle ikinci çeyrek konsolide satış hacminin %16 azalmasına karşın etkin gelir yönetimi ile net satış gelirlerindeki düşüşün %6 seviyesinde kontrol altına alındığını vurguladı.

Şirket için yaptığımız değerlendirmede 2020 yıl sonu için 12.879 milyon TL satış geliri, 2.241 milyon TL FVAÖK, 2020T 8.75x F/K ve 4.56x FD/FVAÖK tahmini çarpanlar ve piyasa çarpanları ile İNA analizinde %50-50 ağırlıklandırma sonucu 54.45 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



CCOLA	12.08.2020
Kapanış Fiyatı	43,10
Günlük Değişim (%)	5,90
Haftalık Değişim (%)	3,06
Son 1 Yıl En Düşük	28,23
Son 1 Yıl En Yüksek	49,46
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	102,35
Beta (Son 1 Yıl)	0,87
Piyasa Değeri (mn. TL.)	10.963,38
Halka Açıklık Oranı	25,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	3.043,87
Sermaye (mn. TL)	254,37
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,27

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
CCOLA	-3,32	-2,74	24,24
XU100	-3,31	-7,34	11,67
Relatif Getiri (XU100)	-0,01	4,60	12,57

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	15,19	33,11	0,00
FD/FVAÖK	5,78	6,59	11,08
F/DD	1,54	1,40	2,40
FD/Satışlar	0,77	0,82	1,37

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	CCOLA							Değişim (%)		
	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2019/06	2020/06	2020/2Q-2019/2Q	2020/2Q-2020/1Q	2020/06-2019/06
Net Satışlar	3.837	3.908	2.220	2.622	3.613	6.010	6.234	-6%	38%	4%
Satışların Maliyeti	-2.463	-2.550	-1.449	-1.775	-2.349	-3.944	-4.124	-5%	32%	5%
Brüt Kar	1.374	1.358	771	847	1.263	2.067	2.110	-8%	49%	2%
Faaliyet Giderleri	-678	-673	-705	-643	-651	-1.214	-1.294	-4%	1%	7%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-87	-1	21	-22	10	-104	-12	-111%	-	-88%
Net Faaliyet Karı/Zararı	609	684	86	182	622	749	804	2%	243%	7%
FVAÖK	870	858	251	388	810	1.190	1.198	-7%	109%	1%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-161	28	-85	-20	-74	-278	-94	-	269%	-66%
Vergi Geliri (Gideri)	-56	-109	-14	-59	-154	-123	-213	-	158%	73%
Net Kar/Zarar	411	556	1	127	412	409	539	0%	224%	32%
Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	35,8	34,7	34,7	32,3	35,0	34,4	33,9	-0,84	2,7	-0,54
FVAÖK Marjı	22,7	21,9	11,3	14,8	22,4	19,8	19,2	-0,3	7,6	-0,58
Net Kar Marjı	10,7	14,2	0,0	4,8	11,4	6,8	8,6	0,7	6,5	1,84
Net İşletme Sermayesi	765	462	493	500	386	765	386	-378,1	-113,2	-378,14
Net Nakit (Yıllık)	-3.323	-2.508	-2.559	-2.712	-2.526	-3.323	-2.526	797,2	185,4	797,15
Toplam Borç/Özsermaye	159	141	132	145	142	159	142	-17,2	-3,7	-17,24
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-2.339	-1.848	-1.639	-1.316	-1.020	-2.339	-1.020	1318,9	295,8	1.318,92



CCOLA Rasyolar	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	12.469	12.693	12.245	12.027	11.683
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.483	1.173	1.079	1.970	1.715
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.130	1.450	1.142	2.045	2.123
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.138	1.080	942	1.058	526
Brüt Kar Marjı (%)	34,97	32,31	34,72	34,75	35,81
FVAÖK (Mn. TL)	810	388	251	858	870
FVAÖK Marjı (%)	22,42	14,80	11,31	21,91	22,68
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	6,44	6,76	6,41	6,26	3,72
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	16,90	17,60	15,95	17,26	10,56
Alacak Tahsilat Süresi	38,55	38,98	39,60	39,12	33,82
Stok İşleme Süresi - Yıllık	47,28	48,22	49,63	48,99	50,61
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	100,53	81,67	63,02	85,94	96,36
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	386	500	493	462	765
Net Nakit (Mn. TL)	-2.607	-2.421	-1.623	-1.537	-2.232
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-185	153	50	-815	149
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	2.526	2.712	2.559	2.508	3.323
Net Borç/FVAÖK (%)	1,09	1,07	1,10	1,15	1,18
F/K	10,01	8,13	10,19	7,64	12,80
Sektör F/K	11,26	10,48	12,06	10,59	18,48
F/DD	1,54	1,36	1,51	1,36	1,30
Sektör F/DD	1,38	1,32	1,33	1,26	1,17
FD/FVAÖK	5,85	4,91	5,39	5,06	5,11
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-1.020	-1.316	-1.639	-1.848	-2.339

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.