

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %8,4 artışla 101 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %11,8 artışla 17.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 54 baz puan artışla %17,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %48,3 artışla 20.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyon endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 101.042 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%8), 17.918 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%12) ve 20.580 mn TL net kar (yıllık: reel +%48) açıklamıştır. 2023 yılında şirketin satış hacmi yıllık %2,6 (Türkiye: +%5,1; uluslararası: +%1) azalış kaydetmiştir. Düşük sezon olan 4Ç23'te satış hacmi yıllık %11,5 (Türkiye: +%21,8; uluslararası: +%4,7) gerilemeyle oldukça zayıf açıklanmıştır. Satış hacmindeki azalışın yurtiçindeki yüksek fiyatlandırma ve Orta Doğu'da çatışmalar nedeniyle ABD ürünlerine karşı yapılan protestolar kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. Uluslararası operasyonlarda ise Özbekistan ve Kazakistan sırasıyla %21,8 ve %2,4 satış hacmi büyümesi sağlamıştır. Diğer taraftan Pakistan, değişken makroekonomik ortam nedeniyle tarihsel olarak düşük olan tüketici güveni ve satın alma gücü seviyelerinden etkilenmeye devam etmektedir. Satış hacmi %16,4 azalmıştır. Şirketin enflasyon düzeltmesi sonrası 2023 yılında FAVÖK marjı yıllık 54bp genişlemeyle %17,7 olurken, 2023 yılının ilk 9 ayında şirket enflasyon düzeltmesiz yıllık 167bp artışla %22 FAVÖK marjı elde etmişti. 2023 yılında Türkiye operasyonlarında %10,8 ve uluslararası operasyonlarda %22,8 FAVÖK marjı elde edilmiştir. Net kar yazılan 15.723 milyon TL'lik net parasal kazanç sonrası yıllık %48 artışla güçlü kalmıştır. Şirket 3,9 milyar TL'ye yakın nakit akışı sağlamış olup, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,83x olmuştur. Şirket 2024 yılı beklentilerini henüz paylaşmamıştır. Ayrıca Şirket Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerli pay için brüt nakit 27.05.2024'te ödenmek üzere toplam 7,86 TL (temettü verimi: %1,3) kar payı dağıtılmasına karar vermiştir. Şirketin bugün saat 16:00'da konferansı gerçekleştirilecek olup, gerekli görülmesi halinde ilave bilgi akışı sağlanacaktır. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 6,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	93.190	101.042	8,4%
Brüt Kar	28.479	33.040	16,0%
Faaliyet Karı	12.040	14.230	18,2%
FAVÖK	16.024	17.918	11,8%
Net Kar	13.877	20.580	48,3%
Brüt Kar Marjı	30,6%	32,7%	214bp
Faaliyet Kar Marjı	12,9%	14,1%	116bp
FAVÖK Marjı	17,2%	17,7%	54bp
Net Kar Marjı	14,9%	20,4%	548bp
Net Borç	10.010	14.909	48,9%
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,8	33,21%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,3	56,22%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	BİRACILIK VE MEŞRUBAT
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT
Bloomberg / Reuters Kodu	COLA:TI/CCOLA:IS
Fiyat (TL/hisse)	592,50
Hedef Fiyat(TL/hisse)	630,00
Potansiyel Getiri	%6
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	188,99-659,50
Piyasa Değeri (milyon TL)	150.715
Firma Değeri (milyon TL)	165.624
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	37.679
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	254
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	85%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	80%

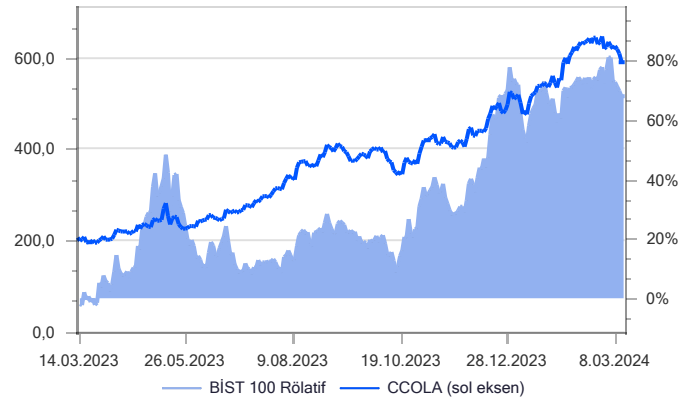
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	499	1.047	785	731
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	305.746	667.365	453.754	275.550
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	592,5-626,0	592,5-647,0	445,8-647,0	194,7-647,0

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	33	44	187
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	17	24	68

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Anadolu Efes Biracılık Ve Malt San AŞ	40,12
Diğer	29,65
The Coca-Cola Export Corporation	20,09
Efes Pazarlama Ve Dağıtım Ticaret A.Ş.	10,14

Şirket Faaliyet Alanı
Coca-Cola İçecek (CCI), Türkiye, Pakistan, Orta Asya ve Orta Doğu'da faaliyet gösteren bir alkolsüz içecek üretim, satış ve dağıtım şirkettir. CCI'nin faaliyeti esas olarak The Coca-Cola Company ("TCCC") markalarından oluşan gazlı ve gazsız alkolsüz içeceklerin üretim, satış ve dağıtımından oluşmaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.