

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %2,95 artışla 27.230 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %2,10 artışla 4.376 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 13,34 baz puan artışla %16,07 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %14,60 düşüşle 2.716 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

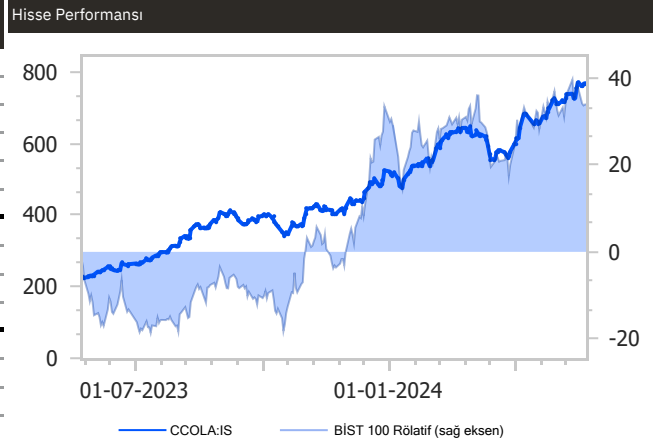
## Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 27.230 m TL satış geliri (kons: 32.289 m TL; yıllık: +%3), 4.376 m TL FAVÖK (kons: 5.059 m TL; yıllık: +%2) ve 2.716 m TL net kar (kons: 3.587 m TL; yıllık: +%15) açıklamıştır. 2024 yılı ilk çeyreğinde şirketin satış hacmi yıllık %3,2 (Türkiye: +%5,4; uluslararası: +%7,2) azalış kaydetmiştir. Yurtiçi hacimler 2023'teki %5,1'lik satış hacmi düşüşünün ardından güçlü bir toparlanma gösterirken, uluslararası satışlardaki zayıflık, genel satış hacmi büyümesini şirketin yıllık orta tek haneli büyüme beklentisinin altında tutmuş görünmektedir. Öte yandan, düşük sezon nedeniyle Şirket, yıllık gelirinin yalnızca %15'ini ilk çeyreklerde elde etmekte, hacim trendi özellikle 3Ç24 olmak üzere yoğun yaz aylarında normalleşecektir. Uluslararası satışlar ve ülke bazlı sonuçlar; geçen yılın aynı döneminde yıllık %14,7'lik güçlü büyümenin ardından baz yüksek kalmıştır. Ayrıca, Özbekistan, Irak ve Azerbaycan bir önceki yıla göre sırasıyla %22,5, %24,3 ve %15,4 artışlarla güçlü hacim performansı sergilerken, toplam uluslararası hacimlerdeki yavaşlama, Pakistan hala makroekonomik sorunlarla karşı karşıyayken, yüksek baz nedeniyle öncelikle Pakistan ve Kazakistan'da görülmüştür. Şirketin 1Ç24'te FAVÖK marjı yıllık 13bp daralmayla %16,1 olurken, şirketin açıklamasına göre TMS29 etkisi hariç FAVÖK marjı yatay beklentiye kıyasla 100bp genişleme kaydetmiştir. 1Ç23'te Türkiye operasyonlarından %5,6 ve uluslararası operasyonlardan %21,6 FAVÖK marjı elde edilmiştir. 1Ç24'te net kar düşük yabancı para kazançları kaynaklı %14,6 gerilemiştir. Şirket, 2024'ün ilk çeyreğinde düşük sezonsallık nedeniyle 5,0 milyar TL'ye yakın negatif nakit akışı sağlamıştır. 1Ç23'te şirket 4,9 milyar TL negatif nakit akışı sağlamış ancak yılı 3,9 milyar TL pozitif nakit akışı ile belirtmek isteriz. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 7,7x FD/FAVÖK ve 6,5x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	769			
Hedef Fiyat	792			
Potansiyel Getiri	%2,99			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	219,30-787,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	195.611			
Firma Değeri(milyon TL)	217.412			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	48.903			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	254			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%85,43			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%82,01			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	388	435	649	691
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	294.844	317.039	419.910	304.567
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	753,0-773,0	671,0-773,0	555,0-773,0	225,5-773,0
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	19	91	227
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		3	38	34
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
ANADOLU EFES BİRACILIK 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 alkolsüz içeceklerin üretim, satış ve dağıtımından oluşmaktadır.



TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	53.530	93.190	101.042	%8,4	15.556	26.450	27.230	%2,9								
Brüt Kâr	17.374	28.479	33.040	%16,0	5.160	8.137	9.049	%11,2								
Faaliyet Kârı	8.328	12.040	14.230	%18,2	2.322	3.118	3.161	%1,4								
FAVÖK	10.149	16.024	17.918	%11,8	2.841	4.286	4.376	%2,1								
Net Parasal Pozisyon		9.549	15.723	%64,7		2.283	2.537	%11,1								
Net Kâr	4.331	13.877	20.580	%48,3	1.035	3.180	2.716	-%14,6								
Brüt Kâr Marjı	%32,5	%30,6	%32,7	214bp	%33,2	%30,8	%33,2	247bp								
Faaliyet Marjı	%15,6	%12,9	%14,1	116bp	%14,9	%11,8	%11,6	-18bp								
FAVÖK Marjı	%19,0	%17,2	%17,7	54bp	%18,3	%16,2	%16,1	-13bp								
Net Kâr Marjı	%8,1	%14,9	%20,4	548bp	%6,7	%12,0	%10,0	-205bp								
Net Borç	6.075	10.010	17.155	%71,4	8.143	8.143	21.801	%167,7								
Net Döviz Pozisyonu	3.109	-1.501	-5.297	-%252,8	-1.883	-1.883	-3.535	-%87,7								
Net Borç/FAVÖK	0,60	0,62	0,96	%53,3	0,72	0,75	1,05	%40,9								

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+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.