

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,90 azalışla 36.600 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,99 artışla 8.024 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 191 baz puan artışla %21,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,16 artışla 5.408 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 36.600 mn TL satış geliri (yıllık: -%7; kons: 40.144 mn TL), 8.024 mn TL FAVÖK (yıllık: +%2; kons: 7.656 mn TL) ve 5.408 mn TL net kar (yıllık: +%20; kons: 5.241 mn TL) açıklamıştır. 2024 yılı ikinci çeyreğinde şirketin satış hacmi yıllık %0,7 (Türkiye: +%1,8; uluslararası: +%0,1) artış kaydetmiştir. Yurtiçi hacimler 2023'teki %5,1'lik satış hacmi düşüşü ve 1Ç24'teki %5,4'lük artışın ardından makul bir performans gösterirken, uluslararası satışlardaki zayıflık, 1Ç24'teki %7,2 azalışın ardından toparlama göstermiştir. Ramazanın 1Ç24'e doğru ilerlemesi 2Ç24'de yıllık büyümeyi bir miktar sınırlandırmıştır. Uluslararası hacimlerdeki iyileşme; 1) Geçtiğimiz dört çeyrekte düşük performans sergileyen Pakistan'da daha iyi bir ortam oluşmuş, Pakistan'da yıllık hacim düşüşü 1Ç24'teki %22,8'e kıyasla 2Ç24'te %5,1 olmuştur. 2) Irak ve Azerbaycan sırasıyla %15,1 ve %11,5 yıllık büyüme ile güçlü sonuçlar elde etmeye devam etmiştir. 3) Enerji içecekleri kategorisi yıllık bazda 3,6 kat büyüme göstererek neredeyse dört katına çıktı ve Schweppes'in de dahil olduğu Yetişkin Gazlı Premium kategorisi ise yıllık bazda %28,4 artış kaydetmiştir. Şirketin 2Ç24'te FAVÖK marjı yıllık 191bp artışla %21,9 olmuştur. 2Ç24'te Türkiye operasyonları FAVÖK marjı %18,5 ve uluslararası operasyonlar FAVÖK marjı %23,5 olarak gerçekleşmiştir. Güçlü marjlara bağlı olarak net kar yıllık %20,2 yükseliş kaydetmiştir. 1Y23'te 3,2 milyar TL olan serbest nakit akışı 1Y24'te 2,4 milyar TL olmuştur. Bangladeş'in satın alınmasıyla artan finansal faiz ödemeleri ve finansal varlıklara daha fazla yatırım yapılmasına rağmen, işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde serbest nakit akışını bir önceki yıla göre geliştirmeye devam etmiştir. Net Borç/FAVÖK rasyosu x0,9 ile düşük seviyededir. Şirket 2024 yılı bazı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinin düşük %30'luk büyüme (önceki: düşük %40) ve FAVÖK marjının geçen yıla göre hafif düşüş veya yatay olarak güncellenmiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 7,0x FD/FAVÖK ve 6,3x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	67.988	66.119	-%2,7	28.674	39.315	29.519	36.600	-%6,9	%24,0
Brüt Kâr	21.896	23.766	%8,5	8.821	13.075	9.810	13.956	%6,7	%42,3
Faaliyet Kârı	9.999	10.210	%2,1	3.380	6.619	3.427	6.783	%2,5	%97,9
FAVÖK	12.513	12.767	%2,0	4.548	7.867	4.641	8.024	%2,0	%72,9
Net Parasal Pozisyon	4.424	5.213	%17,8	2.474	1.949	2.750	2.462	%0,3	-%10,5
Net Kâr	7.948	8.352	%5,1	3.448	4.501	2.944	5.408	%20,2	%83,7
Brüt Kâr Marjı	%32,2	%35,9	374bp	%30,8	%33,3	%33,2	%38,1	487bp	490bp
Faaliyet Marjı	%14,7	%15,4	73bp	%11,8	%16,8	%11,6	%18,5	170bp	692bp
FAVÖK Marjı	%18,4	%19,3	90bp	%15,9	%20,0	%15,7	%21,9	191bp	620bp
Net Kâr Marjı	%11,7	%12,6	94bp	%12,0	%11,4	%10,0	%14,8	333bp	480bp
Net Borç	13.429	21.170	%57,6	8.143	13.429	21.801	21.170	%57,6	-%2,9
Net Döviz Pozisyonu	-3.957	-24.419	%517,1	-17.600	-3.957	-3.535	-24.419	%517,1	%590,8
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,9	%67,3	0,4	0,6	1,0	0,9	%67,3	-%5,1

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

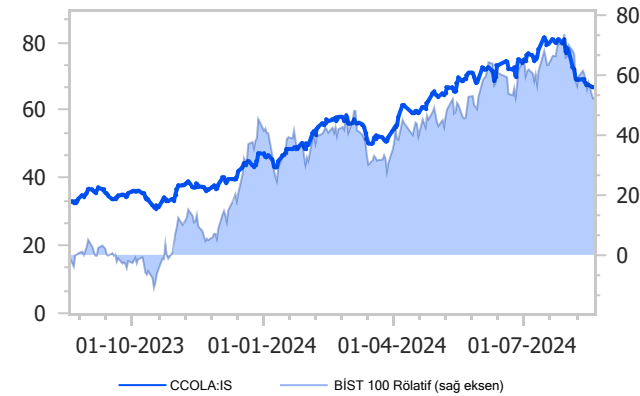
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	66,7			
Hedef Fiyat	77,45			
Potansiyel Getiri	%16,12			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	30,48-83,82			
Piyasa Değeri(milyon TL)	186.632			
Firma Değeri(milyon TL)	207.802			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	46.658			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	254			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%82,54			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%85,66			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.526	6.257	6.774	6.738
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	376.482	461.579	500.386	362.410
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	66,7-69,4	66,7-81,0	66,7-81,6	30,9-81,6
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-16	-2	16	104
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	4	8	52
Ortaklık Yapısı				
ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SAN AŞ				Sermaye Payı (%)
				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
+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.