

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,85 azalışla 36.158 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,13 azalışla 4.283 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 422 baz puan azalışla %11,8 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %66,00 azalışla 1.275 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 36.158 mın TL satış geliri (kons: 35.148 mın TL; Gedik: 34.221 mın TL; yıllık: -%4), 4.283 mın TL FAVÖK (kons: 4.462 mın TL; Gedik: 4.278 mın TL; yıllık: -%29) ve 1.275 mın TL net kar (kons: 1.632 mın TL; Gedik: 1.309 mın TL; yıllık: -%66) açıklamıştır. Konsolide satış hacimleri yıllık %13,4 yükseliş kaydetmiştir. (4Ç24: TR +%8,4, Uluslararası +%16,1). Dolayısıyla, bu durum Şirketin üst üste iki çeyrekte de Türkiye'deki satış hacmini artırdığını gösterirken, geçen yılın büyük bölümünde pazar payı kaybının sona erdiğini teyit etmektedir. Öte yandan, Şirketin pazar payı/hacim kazanımının marjlardan feragat ederek, yani sınırlı fiyat artışlarıyla gerçekleşmeye devam ettiğini görüyoruz: Türkiye segmenti gelirleri %2,6 azalmış, 345 mın TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar kaydetmiştir (4Ç24: -237 mın TL). Uluslararası alanda fiyatlandırmanın daha fazla baskı altında olduğu görülüyor; çünkü hacimdeki güçlü büyümeye rağmen gelirler %4,9 oranında daralırken, uluslararası FAVÖK yıllık bazda %10,6 oranında daralarak 4.422 mın TL'ye gerilemiştir. Konsolide FAVÖK marjı 1Ç25'te yıllık 422bp gerilemeyle %11,2 olarak gerçekleşmiştir. Serbest nakit akışı 1Ç24'teki - 1,8 milyar TL'ye kıyasla 1Ç25'te -8,0 milyar TL olarak gerçekleşirken, bunun 3 milyar TL'si yatırım harcamalarından, geri kalanı ise fiyatlama yatırımlarından kaynaklanmıştır. Net borç, negatif serbest nakit akışına paralel olarak artmış ve net borcun FAVÖK'e oranı bir önceki çeyreğe göre 30bp yükselerek 1,4x'e çıkmıştır. Şirket 2025 yılında; satış hacminin konsolide bazda orta-tek-haneli hacim büyümesi (TR: düşük-orta-tek haneli satış hacmi büyümesi; uluslararası: orta-yüksek-tek-haneli satış hacmi büyümesi) ve FAVÖK marjının yatay kalması beklemektedir. Şirketin beklentileri, yılın geri kalanında daha olumlu bir görünüm beklediğini kanıtlamakta olup, özellikle de 2Y25 dönemi için bu durum bizim de baz senaryomuzu oluşturmaktadır. Hisse, 2024 yılı ortasından bu yana %32 düşerek BIST-100'ün altında performans göstermiştir ve (güncellenmemiş) 2025 tahminlerimize göre sırasıyla 5,8x FD/FAVÖK ve 7,2x/FK çarpanlarında işlem görmektedir. Dolayısıyla, bu sonuçların hissede büyük ölçüde fiyatlandığına inanıyoruz. Marj zorluklarının 2025 yılının ilk yarısında devam edeceğine inanıyor, 2025 yılının ikinci yarısında faaliyet momentumunun iyileşmesini bekliyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

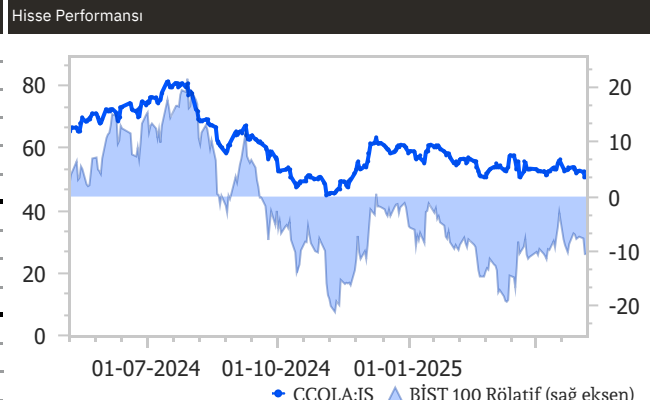
Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	50,85			
Hedef Fiyat	84,2			
Potansiyel Getiri	%65,59			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	42,94-83,82			
Piyasa Değeri(milyon TL)	142.282			
Firma Değeri(milyon TL)	185.677			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	35.571			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.798			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%85,27			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%81,51			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.043	4.772	6.934	7.231
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	212.387	253.924	373.286	431.247
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	50,9-52,9	50,9-56,3	50,4-57,7	45,1-81,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-10	12	-21
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	10	-11	-11
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				
Şirket'in amaç ve konusu her türlü gazlı ve gazsız içecekler, meyve ve sebze suları ve maden ve içme suları, doğal mineralli sular, her türlü çay, bitki çayları, her türlü kahve, kakao, her türlü kahve, kakao veya çikolata bazlı içecekler ile ayran, yoğurtlu içecekler, süt ve süt bazlı her türlü içecek dahil olmak üzere her türlü alkolsüz içeceğin üretimi, paketlenmesi ve doldurulması ile ilgili tesislerin kurulması, işletilmesi ve bunların depolama, satış ve dağıtımıdır.				

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	37.606	36.158	-%3,8	37.606	46.628	42.938	24.366	36.158	-%3,8	%48,4
Brüt Kâr	12.498	10.998	-%12,0	12.498	17.779	15.633	7.569	10.998	-%12,0	%45,3
Faaliyet Kârı	4.366	2.616	-%40,1	4.366	8.641	7.119	88	2.616	-%40,1	%2880,1
FAVÖK	6.043	4.283	-%29,1	6.043	10.222	8.613	1.694	4.283	-%29,1	%152,8
Net Parasal Kayıp / Kazanç	3.504	2.250	-%35,8	3.504	3.137	2.551	1.687	2.250	-%35,8	%33,4
Net Kâr	3.751	1.275	-%66,0	3.751	6.890	6.050	-386	1.275	-%66,0	-
Brüt Kâr Marjı	%33,2	%30,4	-282bp	%33,2	%38,1	%36,4	%31,1	%30,4	-282bp	-65bp
Faaliyet Marjı	%11,6	%7,2	-437bp	%11,6	%18,5	%16,6	%0,4	%7,2	-437bp	687bp
FAVÖK Marjı	%16,1	%11,8	-422bp	%16,1	%21,9	%20,1	%7,0	%11,8	-422bp	489bp
Net Kâr Marjı	%10,0	%3,5	-645bp	%10,0	%14,8	%14,1	-%1,6	%3,5	-645bp	511bp
Net Borç	21.801	34.534	%58,4	21.801	21.170	24.716	28.391	34.534	%58,4	%21,6
Net Döviz Pozisyonu	-3.535	-33.014	%833,9	-3.535	-24.419	-23.724	-28.503	-33.014	%833,9	%15,8
Net Borç/FAVÖK	0,8	1,4	%82,6	0,8	0,8	1,0	1,2	1,4	%82,6	%18,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



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.