

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,30 azalışla 36.711 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,13 azalışla 7.364 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 113 baz puan azalışla %20,1 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %61,36 azalışla 5.173 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 36.711 m TL satış geliri (kons: 39.674 m TL; Gedik: 38.421 m TL; yıllık: -%9); 7.364 m TL FAVÖK (kons: 7.619 m TL; Gedik: 7.065 m TL; yıllık: -%22) ve 5.173 m TL net kar (kons: 5.055 m TL; Gedik: 4.321 m TL; yıllık: -%61) açıklamıştır. 2024 yılı üçüncü çeyreğinde şirketin satış hacmi yıllık %9,2 (Türkiye: -%12,2; uluslararası: -%7,1) azalış kaydetmiş, 9A24'te konsolide satış hacmi %4,1 gerilemiştir. Türkiye'deki durgun sonuçlar temel olarak; 1) fiyat artışları ve satın alma gücünün azalması, 2) nispeten daha yavaş yurtiçi ve uluslararası turizm sezonu, 3) Orta Doğu'daki çatışmalar kaynaklı ABD ürünlerine karşı protesto olarak sayılabilir. Uluslararası tarafta ise Pakistan, Türkiye ile benzer bir nedenden dolayı durgun kalırken, Pakistan hariç satış hacimleri %1,3 oranında artış göstermiştir. Şirketin 3Ç24'te FAVÖK marjı yıllık 337bp azalışla %20,1 olmuştur. 3Ç24'te Türkiye operasyonları FAVÖK marjı %18,8 (2Ç24: %18,5) ve uluslararası operasyonlar FAVÖK marjı %20,7 (2Ç24: 23,5) olarak gerçekleşmiştir. Düşük parasal kazançlara bağlı olarak net kar yıllık %61,4 azalış kaydetmiştir. Serbest nakit akışı, uluslararası düzeydeki yüksek yatırım döngüsüne rağmen 1Y24'teki -2,4 milyar TL'ye kıyasla 9A24'te -1,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (dolayısıyla 3Ç24'te 500 milyon serbest nakit üretilmiştir). Bu durum, işletme sermayesi/satış oranındaki 300bp'lık iyileşme ve özellikle daha iyi stok yönetimi kaynaklıdır. Net Borç/FAVÖK rasyosu 1,1x ile düşük seviyededir. Şirket 2024 yılı bazı beklentilerini revize etmiştir. Satış hacminin düşük-orta-tek haneli hacim daralması (önceki: yatay-düşük-tek haneli büyüme), satış gelirlerinin yüksek %10'lu - düşük %20'li yüzdelerde büyümesi (önceki: düşük %30'lu büyüme) ve FAVÖK marjını geçen yıla göre hafif düşüş veya yatay olarak (önceki: aynı) güncellemiştir. Zayıf finansal sonuçlara rağmen, hisse BIST-100 Endeksi'nin yılbaşından bu yana %7,3 ve son 3 ayda endeksin %23 altında performans sergilemiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 5,7x FD/FAVÖK ve 5,0x F/K ile işlem görmektedir. Sonuçların büyük ölçüde hisse fiyatları üzerinde fiyatlandığını düşünüyor, etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	114.529	108.727	-%5,1	40.477	32.152	39.865	36.711	-%9,3	%0,3
Brüt Kâr	38.064	39.251	%3,1	14.215	10.685	15.200	13.366	-%6,0	-%4,2
Faaliyet Kârı	18.396	17.207	-%6,5	7.505	3.733	7.388	6.087	-%18,9	-%10,3
FAVÖK	22.205	21.270	-%4,2	8.576	4.947	8.629	7.364	-%14,1	-%14,7
Net Parasal Pozisyon	15.724	7.858	-%50,0	10.906	2.995	2.682	2.181	-%80,0	-%11,4
Net Kâr	22.044	14.270	-%35,3	13.387	3.207	5.890	5.173	-%61,4	-%4,4
Brüt Kâr Marjı	%33,2	%36,1	287bp	%35,1	%33,2	%38,1	%36,4	129bp	-172bp
Faaliyet Marjı	%16,1	%15,8	-24bp	%18,5	%11,6	%18,5	%16,6	-196bp	-195bp
FAVÖK Marjı	%19,4	%19,6	17bp	%21,2	%15,4	%21,6	%20,1	-113bp	-352bp
Net Kâr Marjı	%19,2	%13,1	-612bp	%33,1	%10,0	%14,8	%14,1	-1.898bp	-69bp
Net Borç	10.362	24.716	%138,5	10.362	21.801	21.170	24.716	%138,5	%16,8
Net Döviz Pozisyonu	-22.982	-23.724	%3,2	-22.982	-3.535	-24.419	-23.724	%3,2	-%2,8
Net Borç/FAVÖK	0,3	1,1	%222,1	0,3	0,9	0,9	1,1	%222,1	%20,7

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

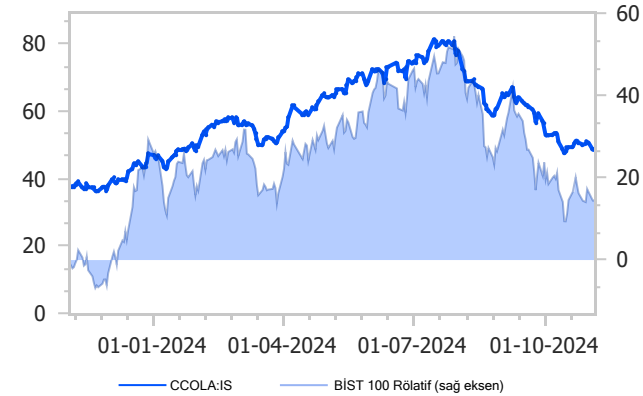
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	48,54			
Hedef Fiyat	77,45			
Potansiyel Getiri	%59,56			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	35,21-83,82			
Piyasa Değeri(milyon TL)	135.819			
Firma Değeri(milyon TL)	160.535			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	33.955			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.798			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%81,42			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%83,25			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.553	7.295	6.937	6.823
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	229.519	364.751	407.750	398.307
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	48,5-50,9	47,5-53,6	47,5-72,5	36,2-81,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-33	-24	29
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-23	-10	15
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.

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.