

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %79,5 artışla 15.6 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %51,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,1 artışla 2.8 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 360 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 160 baz puan düşüşle %18,3 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %59,38 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %64,2 artışla 1 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34,1 artışla 8.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 15.556 mn TL satış geliri (kons: 15.656 mn TL-Gedik: 16.031 mn TL), 2.841 mn TL FAVÖK (kons: 2.630 mn TL-Gedik: 2.404 mn TL) ve 1.035 mn TL net kar (kons: 995 mn TL-Gedik: 1.005 mn TL) açıklamıştır. 1Ç23'te konsolide satış hacmi yıllık %6 yükseliş göstermiştir (Türkiye: -%8; uluslararası +%15). Yurtiçi satış hacmi fiyat artışları ve deprem etkisiyle nedeniyle ılımlı daralma kaydetmiştir. Pakistan ve Orta Asya, büyümeyi destekleyen ana pazarlar olmuştur. Çeyreklik bazda yurtiçi gelirleri yıllık %91,6, uluslararası gelirleri %73 büyüme göstermiştir. 1Ç23'te gazlı içecek kategorisi hacmi yıllık %9,3 (4Ç22: +%7,8), gazsız içecek kategorisi soğuk çay ve enerji içeceği sayesinde hacmi %5,6 yükseliş (4Ç22: +%21,5) ve su kategorisi daha yüksek değer yaratan daha küçük ambalajlar nedeniyle %14,7 azalış (4Ç22: -%10,9) göstermiştir. 1Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %65,1 artış (çeyreklik: +%51,9) gösterirken, FAVÖK marjı %18,3 (yıllık: -160bp; çeyreklik: +360bp olmuştur. Hammadde, şeker ve ambalaj maliyetlerinin yüksek olması, yıllık olarak maliyetler açısından temel zorluk olmaya devam ederken, düşük hammadde maliyetleri ve fiyat ayarlamaları çeyreklik marjlara katkı sağlamıştır. 1Ç23'te yurtiçi FAVÖK marjı %8,1 olurken, uluslararası FAVÖK marjı %23,3 olmuştur. Ertelemiş vergi geliri sonrası şirket son çeyrekte 1.035 milyon TL net kar elde etmiştir. Bu çeyrekte oldukça yüksek 1.277 milyon TL yatırım harcaması yapan şirketin 1Ç22'de 1.109 milyon TL negatif serbest nakit akışı, 1Ç23'te 2.118 milyon TL'ye yükselmiştir. 1Ç23'te nakit döngüsü artan alacaklar sonrası 7 gün düşmüştür. Net borç çeyreklik %17 artmış, şirketin net yabancı para pozisyonu çeyreklik olarak %38 artışla -17,6 milyar TL olmuştur. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 3,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr/sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	8.665	15.556	79,5%	8.665	14.694	17.413	12.758	15.556	79,5%	21,9%
Brüt Kar	2.844	5.160	81,4%	2.844	4.662	5.893	3.975	5.160	81,4%	29,8%
Faaliyet Karı	1.326	2.322	75,1%	1.326	2.367	3.269	1.365	2.322	75,1%	70,1%
FAVÖK	1.721	2.841	65,1%	1.721	2.830	3.729	1.870	2.841	65,1%	51,9%
Net Kar	630	1.035	64,2%	630	1.233	1.819	649	1.035	64,2%	59,4%
Brüt Kar Marjı	32,8%	33,2%	35bp	32,8%	31,7%	33,8%	31,2%	33,2%	35bp	202bp
Faaliyet Kar Marjı	15,3%	14,9%	-38bp	15,3%	16,1%	18,8%	10,7%	14,9%	-38bp	422bp
FAVÖK Marjı	19,9%	18,3%	-160bp	19,9%	19,3%	21,4%	14,7%	18,3%	-160bp	360bp
Net Kar Marjı	7,3%	6,7%	-62bp	7,3%	8,4%	10,4%	5,1%	6,7%	-62bp	156bp
Net Borç	6.953	8.143	17,1%	6.953	7.556	6.697	6.075	8.143	17,1%	34,1%
Net Borç/FAVÖK	1,2	0,7	-42,00%	1,2	1,1	0,7	0,6	0,7	-42,00%	20,73%
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,3	-18,21%	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	-18,21%	30,25%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

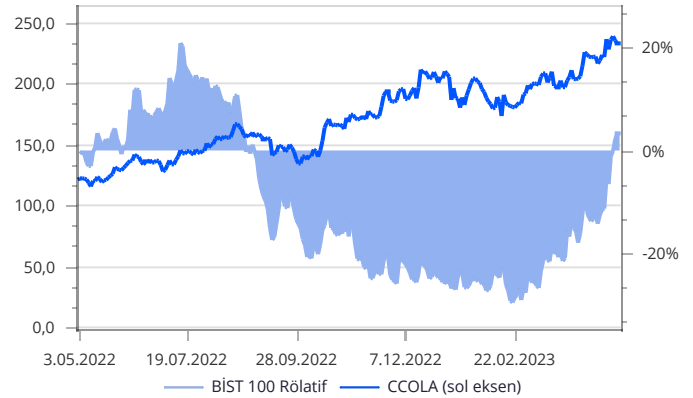
## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	232,40			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	311,00			
Potansiyel Getiri	%34			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	114,51-241,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	59.116			
Firma Değeri (milyon TL)	67.259			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	14.779			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	254			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	80%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	80%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	608	530	468	566
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	142.113	118.733	97.046	98.119
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	232,4-238,8	203,6-238,8	173,5-238,8	115,7-238,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	23	12	92
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	23	36	40	3
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  
+90 (212) 385 42 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.