

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %49,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,4 artışla 23.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %66,2 artışla 38.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %76,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,1 artışla 5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %72,6 artışla 7.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 327 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 228 baz puan artışla %21,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 74 baz puan artışla %20,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %130,86 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %93,7 artışla 2.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %83,7 artışla 3.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %64,9 artışla 13.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 23.273 mn TL satış geliri (kons: 23.898 mn TL; Gedik: 23.509) 5.012 mn TL FAVÖK (kons: 4.783 mn TL; Gedik: 4.702) ve 2.388 mn TL net kar (kons: 1.945 mn TL; Gedik: 1.903) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %58, çeyreklik %49 artış kaydetmiştir. 2Ç23'te konsolide satış hacmi fiyat artışları nedeniyle yıllık %9 azalış göstermiştir (Türkiye: -%10; uluslararası -%8). Orta Doğu ve Orta Asya büyümeyi destekleyen ana pazarlar olurken, yurtdışı satışlarda deprem etkisi devam etmiştir. Yıllık bazda yurtdışı gelirleri yıllık %82,2, uluslararası gelirleri %44,5 büyüme göstermiştir. 2Ç23'te gazlı içecek kategorisi hacmi yıllık %9 daralırken, gazsız içecek kategorisi hacmi yatay kalmış ve su kategorisi daha yüksek değer yaratan daha küçük ambalajlar nedeniyle %15,2 azalış göstermiştir. 2Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %77,1 artış (çeyreklik: +%76,4) gösterirken, FAVÖK marjı %21,5 (yıllık: +228bp; çeyreklik: +327bp) olmuştur. Yüksek fiyatlar marjların genişlemesinin ana nedenidir. 2Ç23'te yurtdışı FAVÖK marjı %14,5 (1Ç23: %8,1) ve uluslararası segmet FAVÖK marjı %25,7 (1Ç23: %23,2) olmuştur. İyileşen marjların yanı sıra nakit üretimi gelişimi de bu çeyrekte dikkat çekmektedir. Şirket, 1Ç23'teki 2.118 milyon TL negatif nakit akışının ardından, 2Ç23'te 1.470 milyon TL pozitif nakit akışı sağlamış olup, oldukça yüksek 1.400 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir (1Y23: 2.600 mn TL). Yatırım harcamalarının %80'i uluslararası piyasalarla ilgilidir. Net borç zayıf TL sonrası çeyreklik %65 artmış, şirketin net yabancı para pozisyonu iştiraklerden alınan temettü ödemeleri sonrası çeyreklik olarak %78 azalışla -3,9 milyar TL'ye gerilemiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 4,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	23.359	38.828	66,2%	14.694	17.413	12.758	15.556	23.273	58,4%	49,6%
Brüt Kar	7.506	13.294	77,1%	4.662	5.893	3.975	5.160	8.134	74,5%	57,6%
Faaliyet Karı	3.694	6.760	83,0%	2.367	3.269	1.365	2.322	4.438	87,5%	91,1%
FAVÖK	4.551	7.852	72,6%	2.830	3.729	1.870	2.841	5.012	77,1%	76,4%
Net Kar	1.863	3.423	83,7%	1.233	1.819	649	1.035	2.388	93,7%	130,9%
Brüt Kar Marjı	32,1%	34,2%	210bp	31,7%	33,8%	31,2%	33,2%	34,9%	322bp	178bp
Faaliyet Kar Marjı	15,8%	17,4%	160bp	16,1%	18,8%	10,7%	14,9%	19,1%	296bp	414bp
FAVÖK Marjı	19,5%	20,2%	74bp	19,3%	21,4%	14,7%	18,3%	21,5%	228bp	327bp
Net Kar Marjı	8,0%	8,8%	84bp	8,4%	10,4%	5,1%	6,7%	10,3%	187bp	361bp
Net Borç	7.556	13.429	77,7%	7.556	6.697	6.075	8.143	13.429	77,7%	64,9%
Net Borç/FAVÖK	1,1	1,0	-6,49%	1,1	0,7	0,6	0,7	1,0	-6,49%	38,16%
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,4	6,33%	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	6,33%	23,09%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

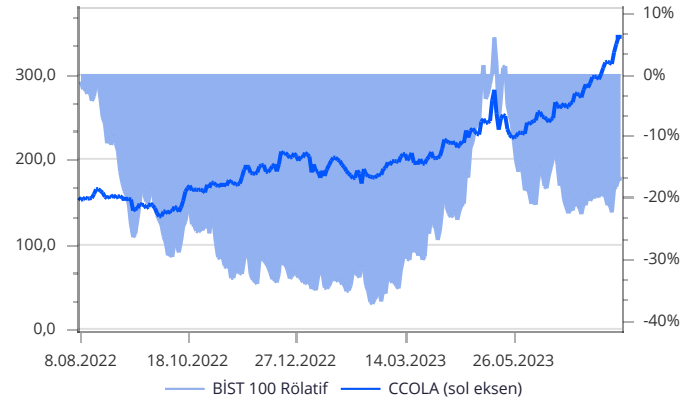
## Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	343,10			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	129,29-346,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	87.275			
Firma Değeri (milyon TL)	100.704			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	21.819			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	254			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	78%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	82%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	602	857	1.026	743
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	195.601	251.671	268.916	155.419
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	311,9-343,1	272,6-343,1	225,5-343,1	132,9-343,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	29	41	54	122
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	-14	1	-17
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.