

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %88,8 artışla 34.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %107,4 artışla 94.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,5 artışla 2.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %62,7 artışla 8.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 126 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 120 baz puan düşüşle %8,5 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 239 baz puan düşüşle %8,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,84 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %48,5 düşüşle 335.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %22,6 düşüşle 1.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,0 düşüşle 28.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 34.255 mn TL satış geliri (kons: 34.260 mn TL / Gedik: 34.261 mn TL), 2.915 mn TL FAVÖK (kons: 2.923 mn TL / Gedik: 2.923 mn TL) ve 336 mn TL net kar (kons: 390 mn TL / Gedik: 384 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler yıllık %88 artışla 10,1 milyar TL olmuştur. Hem yıllık hem de çeyreklik bazda güçlü fiyat artışları ancak zayıf talep yaşanmıştır. Doğu&Batı Avrupa'da tüketici talebindeki daralma hızlanırken, Türkiye'de satışlar zayıftı. 8A22'de yurtiçi beyaz eşya pazarı %6 daralırken (Arçelik: -%10), klima pazarı %8 büyümüş (Arçelik: +%11), TV pazarı %4 (Arçelik: -%5) küçülmüştür. Uluslararası satış gelirleri ise +%19,1'lik organik büyüme, +%68,6'lık kur katkısı ve +%1,6'lık satın alma etkisiyle ile yıllık %89 yükselişle 24,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Fiyat artışları ve TL'deki değer kaybı sonrası toplam satış gelirleri yıllık %89 artışla 34,2 milyar TL olmuştur. Uluslararası satış gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %74'ten %70'e gerilemiştir. Segment bazında ise; beyaz eşya gelirleri yıllık %92 artışla 27,5 milyar TL, tüketici elektroniği %65 yükselişle 2,1 milyar TL ve diğer gelirler %82 büyüme ile 4,6 milyar TL olmuştur. 3Ç22'de şirketin FAVÖK'ü yıllık %66 artışla 2.915 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise zayıf euro/dolar paritesi, artan enerji maliyetleri, yüksek lojistik giderleri sonrası yıllık 120bp azalış kaydetmiştir. Net kar yıllık %49 daralmayla 336 milyon TL olmuştur. Şirket 2022 yılına ilişkin bazı beklentilerini revize etmiştir. Türkiye TL bazında >%70 büyüme (önceki: yaklaşık: %70), uluslararası yabancı para bazında yaklaşık %20 büyüme (önceki: >%20) olmak üzere TL bazında konsolide satış gelirlerinin >%90 artması (önceki: >%90) ve FAVÖK marjı yaklaşık %9,5 (önceki: yaklaşık: %10,0) olması beklenmektedir. Yaklaşık 260 milyon euro yatırım harcaması (önceki: yaklaşık 220 milyon euro) ve işletme sermayesi/satışlar yaklaşık %25 (önceki: yaklaşık %25) olarak öngörülmektedir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar güçlü olmayıp, net kar konsensüs beklentilerinin altındadır. Finansal sonuçların hisse üzerinde etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

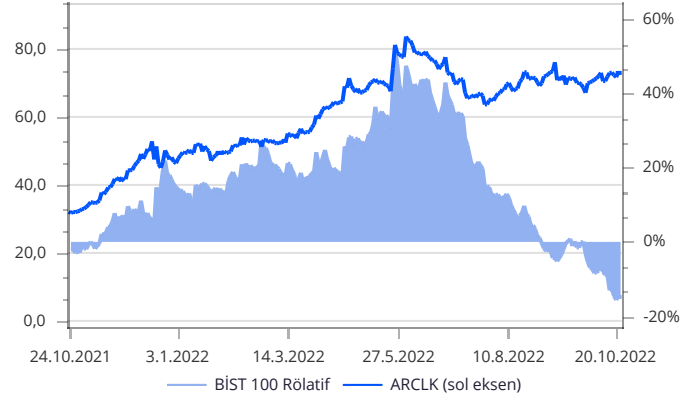
Endekse Paralel Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	73,25			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	81,49			
Potansiyel Getiri	%11			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	31,79-84,40			
Piyasa Değeri (milyon TL)	49.497			
Firma Değeri (milyon TL)	77.613			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	7.425			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	15,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	23%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	26%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.382	4.598	4.910	5.278
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	464.584	329.260	347.259	313.550
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	71,8-73,3	67,2-73,3	63,8-76,2	31,9-83,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	10	-3	127
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-15	-30	-37	-15
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Koç Holding Anonim Şirketi	40,56			
Diğer	26,50			
Teknosan Büro Makine Ve Levazımı Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	12,05			
Arçelik A.Ş.	10,19			
Burla Ticaret Ve Yatırım A.Ş.	5,56			
Koç Holding Emekli Ve Yardım Sandığı Vakfı	5,14			
Şirket Faaliyet Alanı	Sermaye Payı (%)			
Şirket, dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası müşteri hizmetleri, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.				

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	45.666	94.724	107,4%	18.148	22.519	28.164	32.305	34.255	88,8%	6,0%
Brüt Kar	14.002	28.116	100,8%	5.125	6.477	8.687	9.568	9.861	92,4%	3,1%
Faaliyet Karı	3.887	5.885	51,4%	1.300	1.121	2.291	1.559	2.035	56,5%	30,5%
FAVÖK	5.074	8.257	62,7%	1.761	1.779	3.002	2.341	2.915	65,5%	24,5%
Net Kar	2.275	1.760	-22,6%	651	790	1.166	259	336	-48,5%	29,8%
Brüt Kar Marjı	30,7%	29,7%	-98bp	28,2%	28,8%	30,8%	29,6%	28,8%	54bp	-83bp
Faaliyet Kar Marjı	8,5%	6,2%	-230bp	7,2%	5,0%	8,1%	4,8%	5,9%	-122bp	111bp
FAVÖK Marjı	11,1%	8,7%	-239bp	9,7%	7,9%	10,7%	7,2%	8,5%	-120bp	126bp
Net Kar Marjı	5,0%	1,9%	-312bp	3,6%	3,5%	4,1%	0,8%	1,0%	-261bp	18bp
Net Borç	13.973	28.116	101,2%	13.973	16.565	22.557	29.287	28.116	101,2%	-4,0%
Net Borç/FAVÖK	2,0	2,8	39,91%	2,0	2,4	2,8	3,3	2,8	39,91%	-15,03%
Net Borç/Özkaynak	0,9	1,1	26,70%	0,9	0,8	1,0	1,2	1,1	26,70%	-7,02%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.