

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,6 artışla 39.9 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,3 artışla 3.7 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 145 baz puan düşüşle %9,2 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %58,11 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %7,8 düşüşle 1.1 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,9 artışla 32.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 39.891 mn TL satış geliri (kons: 39.721 mn TL-Gedik: 40.893 mn TL), 3.673 mn TL FAVÖK (kons: 3.690 mn TL-Gedik: 3.848 mn TL) ve 1.074 mn TL net kar (kons: 1.019 mn TL-Gedik: 1.104 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler yıllık %79 artışla 15,0 milyar TL olmuştur. Yılın ilk 2 ayında yurtiçinde toptan satış piyasası güçlüyken, ocak ayındaki yıllık büyümenin ardından şubat ayında yaşanan depremden olumsuz etkilenmiştir. 2023 yılının ilk 2 ayında yurtiçi beyaz eşya pazarı %13 genişlerken (Arçelik: +%7), klima pazarı %3 daralmış (Arçelik: -%17), TV pazarı %18 (Arçelik: +%6) büyümüştür. Uluslararası satış gelirleri -%4,2 organik büyüme, +%24,6 kur katkısı ve +%5,3 satın alma etkisiyle yıllık %26 yükselişle 24,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Artan yaşam maliyetleri harcama önceliklerini etkilemeye devam ettiğinden, talep özellikle Batı Avrupa olmak üzere uluslararası pazarlarda baskı altında kalmıştır. Toplam satış gelirleri, temel olarak fiyat artışları, Türkiye'de satılan BE6 satış adetlerinin hafif artması ve TL'deki değer kaybı nedeniyle yıllık %42 artışla (organik bazda +%36) 39.9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası satış gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %70'den %62'ye gerilemiştir. Segment bazında ise; beyaz eşya gelirleri yıllık %39 artışla 30,8 milyar TL, tüketici elektroniği %62 yükselişle 3,0 milyar TL ve diğer gelirler %48 büyüme ile 6,2 milyar TL olmuştur. 1Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %22 artışla 3.673 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise artan genel yönetim giderleri sebebiyle yükselen operasyonel giderler/satışlar oranı sonrası yıllık 145bp daralma kaydetmiştir. 1.483 milyon TL'lik net finansal gider sonrası net kar yıllık %8 azalışla 1.074 milyon TL olmuştur. Şirket daha önce açıkladığı 2023 yılı beklentilerini değiştirmemiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin operasyonel karlılığı güçlü olmayıp, konsensüs beklentilere paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

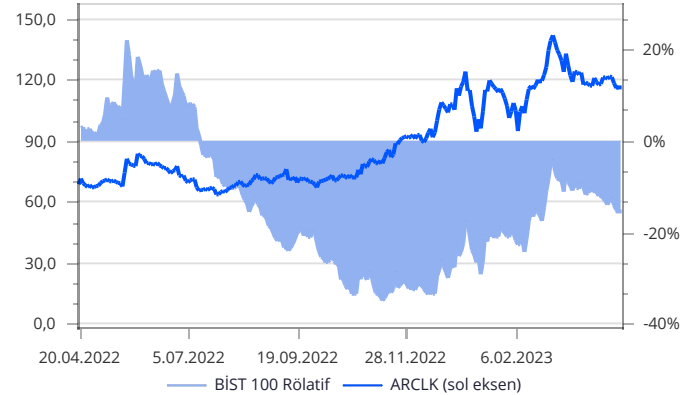
TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	28.164	39.891	41,6%	28.164	32.305	34.255	39.192	39.891	41,6%	1,8%
Brüt Kar	8.687	12.416	42,9%	8.687	9.568	9.861	11.377	12.416	42,9%	9,1%
Faaliyet Karı	2.291	2.675	16,8%	2.291	1.559	2.035	2.663	2.675	16,8%	0,4%
FAVÖK	3.002	3.673	22,3%	3.002	2.341	2.915	3.601	3.673	22,3%	2,0%
Net Kar	1.166	1.074	-7,8%	1.166	259	336	2.565	1.074	-7,8%	-58,1%
Brüt Kar Marjı	30,8%	31,1%	28bp	30,8%	29,6%	28,8%	29,0%	31,1%	28bp	210bp
Faaliyet Kar Marjı	8,1%	6,7%	-143bp	8,1%	4,8%	5,9%	6,8%	6,7%	-143bp	-9bp
FAVÖK Marjı	10,7%	9,2%	-145bp	10,7%	7,2%	8,5%	9,2%	9,2%	-145bp	2bp
Net Kar Marjı	4,1%	2,7%	-145bp	4,1%	0,8%	1,0%	6,5%	2,7%	-145bp	-385bp
Net Borç	22.557	32.529	44,2%	22.557	29.287	28.116	26.910	32.529	44,2%	20,9%
Net Borç/FAVÖK	2,8	2,6	-8,25%	2,8	3,3	2,8	2,3	2,6	-8,25%	14,41%
Net Borç/Özkaynak	1,0	1,2	24,30%	1,0	1,2	1,1	1,0	1,2	24,30%	25,41%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	116,30			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	134,35			
Potansiyel Getiri	%16			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	62,80-146,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	78.587			
Firma Değeri (milyon TL)	111.116			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	11.788			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	15,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	23%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	17%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.025	4.486	6.502	5.923
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	484.971	540.559	780.934	552.094
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	116,0-121,6	116,0-124,1	94,9-141,8	63,8-141,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	-2	7	69
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	7	14	-16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Koç Holding Anonim Şirketi	41,43			
Diğer	30,77			
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			
Şirket Faaliyet Alanı				
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.				

## 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.