

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %74,0 artışla 39.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %96,4 artışla 133.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %23,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %102,4 artışla 3.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %73,0 artışla 11.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 68 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 129 baz puan artışla %9,2 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 120 baz puan düşüşle %8,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %663,87 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %224,7 artışla 2.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %41,1 artışla 4.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,3 düşüşle 26.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 39.192 mn TL satış geliri (kons: 39.081 mn TL-Gedik: 39.236 mn TL), 3.601 mn TL FAVÖK (kons: 3.619 mn TL-Gedik: 3.647 mn TL) ve 2.565 mn TL net kar (kons: 968 mn TL-Gedik: 938 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler yıllık %112 artışla 12,5 milyar TL olmuştur. Doğu&Batı Avrupa'da tüketici talebindeki daralma devam ederken, Türkiye'de satışlar öne çekilmiş talep sayesinde olumluydu. 4Ç22'de yurtiçi beyaz eşya pazarı %12 genişlerken (Arçelik: +%5), klima pazarı %4 büyümüş (Arçelik: -%3), TV pazarı %2 (Arçelik: %0) yükselmiştir. Uluslararası satış gelirleri yıllık %68 yükselişle 26,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Fiyat artışları, yükselen yurtiçi birim satışlar, euro/dolar'daki değer kazancı ve TL'deki değer kaybı sonrası toplam satış gelirleri yıllık %74 artışla (%67 organik) 39,1 milyar TL olmuştur. Segment bazında ise; beyaz eşya gelirleri yıllık %67 artışla 29,6 milyar TL, tüketici elektroniği %66 yükselişle 3,4 milyar TL ve diğer gelirler %121 büyüme ile 6,2 milyar TL olmuştur. 4Ç22'de şirketin FAVÖK'ü yıllık %102 artışla 3.601 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise azalan maliyetler, fiyat artışları ve daha da iyileşen operasyonel giderler/satış oranı sonrası yıllık 129bp artış kaydetmiştir. 473 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri ve 1.446 milyon TL'lik satın almalar nedeniyle yatırım geliri sonrası net kar yıllık %225 büyümeyle 2.565 milyon TL olmuştur. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini paylaşmıştır. Türkiye TL bazında yaklaşık %45 büyüme (2022T: >%70; 2022G: %96), uluslararası yabancı para bazında yaklaşık %6 büyüme (2022T: >%20; 2022G: %18) olmak üzere TL bazında konsolide satış gelirlerinin yaklaşık %45 artması (2022T: >%90; 2022G: %96) ve FAVÖK marjı yaklaşık %10 (2022T: yaklaşık: %9,5; 2022G: %9) olması beklenmektedir. Yaklaşık 300 milyon euro yatırım harcaması (2022T: yaklaşık 260 milyon euro; 2022G: 220 milyon euro) ve işletme sermayesi/satışlar yaklaşık %23-25 (2022T: yaklaşık %25; 2022G: %21) olarak öngörülmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin operasyonel karlılığı konsensüs beklentilere paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

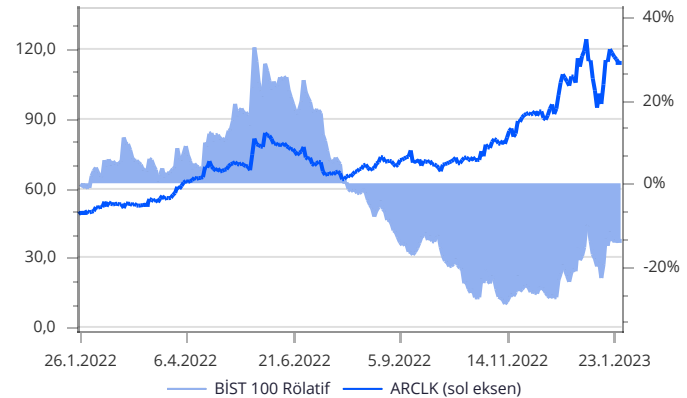
Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	114,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	104,21			
Potansiyel Getiri	%9			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	46,93-130,60			
Piyasa Değeri (milyon TL)	77.033			
Firma Değeri (milyon TL)	103.943			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	11.555			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	15,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	17%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	21%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	11.360	11.534	7.631	5.563
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.341.288	1.284.252	763.297	438.351
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	114,0-119,7	94,6-124,0	72,1-124,0	48,8-124,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	58	63	134
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	10	19	0	-14
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.				

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	68.184	133.916	96,4%	22.519	28.164	32.305	34.255	39.192	74,0%	14,4%
Brüt Kar	20.478	39.493	92,9%	6.477	8.687	9.568	9.861	11.377	75,7%	15,4%
Faaliyet Karı	5.008	8.548	70,7%	1.121	2.291	1.559	2.035	2.663	137,7%	30,9%
FAVÖK	6.853	11.859	73,0%	1.779	3.002	2.341	2.915	3.601	102,4%	23,6%
Net Kar	3.065	4.325	41,1%	790	1.166	259	336	2.565	224,7%	663,9%
Brüt Kar Marjı	30,0%	29,5%	-54bp	28,8%	30,8%	29,6%	28,8%	29,0%	27bp	24bp
Faaliyet Kar Marjı	7,3%	6,4%	-96bp	5,0%	8,1%	4,8%	5,9%	6,8%	182bp	86bp
FAVÖK Marjı	10,1%	8,9%	-120bp	7,9%	10,7%	7,2%	8,5%	9,2%	129bp	68bp
Net Kar Marjı	4,5%	3,2%	-127bp	3,5%	4,1%	0,8%	1,0%	6,5%	304bp	556bp
Net Borç	16.565	26.910	62,5%	16.565	22.557	29.287	28.116	26.910	62,5%	-4,3%
Net Borç/FAVÖK	2,4	2,3	-6,12%	2,4	2,8	3,3	2,8	2,3	-6,12%	-19,00%
Net Borç/Özkaynak	0,8	1,0	26,19%	0,8	1,0	1,2	1,1	1,0	26,19%	-11,13%

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.