

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,3 artışla 46.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %43,6 artışla 86.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %113,9 artışla 5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %62,5 artışla 8.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 146 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 342 baz puan artışla %10,7 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 116 baz puan artışla %10,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %54,22 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %90,2 artışla 491.9 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %10,0 artışla 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,8 artışla 40.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 46.948 mn TL satış geliri (kons: 47.030 mn TL-Gedik: 47.283 mn TL), 5.006 mn TL FAVÖK (kons: 4.914 mn TL-Gedik: 4.971 mn TL) ve 492 mn TL net kar (kons: 780 mn TL-Gedik: 769 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler yıllık %89 artışla 18,4 milyar TL olmuştur. Stratejik fiyatlama adımları ve güçlü talep sonrası 2Ç23'te önemli ölçüde gelir artışı yaşanmıştır. Nisan-Mayıs 2023 döneminde, yurtiçi beyaz eşya pazarı %30 genişlerken (Arçelik: +%31), klima pazarı %82 büyümüş (Arçelik: +%128), TV pazarı %25 (Arçelik: +%11) yükselmiştir. Uluslararası satış gelirleri yıllık %27 yükselişle 28,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Artan hayat pahalılığı harcama önceliklerini etkilemeye devam ederken, talep uluslararası piyasalarda baskı altında kalmaya devam etmiştir. Toplam satış gelirleri fiyat artışları, Türkiye'de güçlü birim bazında büyüme ve TL'deki değer kaybı sonrası yıllık %45 artışla (%38 organik) 47,0 milyar TL olmuştur. Segment bazında ise; beyaz eşya gelirleri yıllık %43 artışla 35,0 milyar TL, tüketici elektroniği %48 yükselişle 2,8 milyar TL ve diğer gelirler %56 büyüme ile 9,0 milyar TL olmuştur. 2Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %114 artışla 5.006 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise azalan maliyetler, olumlu euro/dolar paritesi ve iyileşen operasyonel giderler/satış oranı sonrası yıllık 342bp artış kaydetmiştir. Yazılan 2.497 milyon TL'lik net finansal giderlere (2Ç22: 1.637 mn TL) rağmen net kar yıllık %90 büyümeye 492 milyon TL olmuştur. Türkiye TL bazında yaklaşık %60 büyüme (önceki: ~%45; 2022G: %96), uluslararası yabancı para bazında yaklaşık +/-%2 büyüme (önceki: ~+%6; 2022G: %18) ve FAVÖK marjı yaklaşık %10,5 (önceki: ~%10; 2022G: %8,9) olması beklenmektedir. Yaklaşık 300 milyon euro yatırım harcaması (önceki: ~300 mn euro; 2022G: 220 milyon euro) ve işletme sermayesi/satışlar yaklaşık <%25 (önceki: ~%23-25; 2022G: %21) olarak öngörülmektedir. Şirketin finansalları konsensüs beklentilere paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

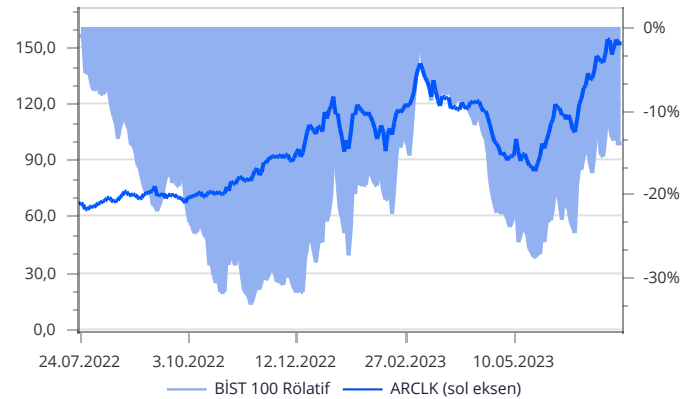
TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	60.469	86.839	43,6%	32.305	34.255	39.192	39.891	46.948	45,3%	17,7%
Brüt Kar	18.255	27.414	50,2%	9.568	9.861	11.377	12.416	14.998	56,7%	20,8%
Faaliyet Karı	3.850	6.592	71,2%	1.559	2.035	2.663	2.675	3.917	151,2%	46,4%
FAVÖK	5.342	8.679	62,5%	2.341	2.915	3.601	3.673	5.006	113,9%	36,3%
Net Kar	1.424	1.566	10,0%	259	336	2.565	1.074	492	90,2%	-54,2%
Brüt Kar Marjı	30,2%	31,6%	138bp	29,6%	28,8%	29,0%	31,1%	31,9%	233bp	82bp
Faaliyet Kar Marjı	6,4%	7,6%	122bp	4,8%	5,9%	6,8%	6,7%	8,3%	352bp	164bp
FAVÖK Marjı	8,8%	10,0%	116bp	7,2%	8,5%	9,2%	9,2%	10,7%	342bp	146bp
Net Kar Marjı	2,4%	1,8%	-55bp	0,8%	1,0%	6,5%	2,7%	1,0%	25bp	-165bp
Net Borç	29.287	40.613	38,7%	29.287	28.116	26.910	32.529	40.613	38,7%	24,8%
Net Borç/FAVÖK	3,3	2,7	-18,93%	3,3	2,8	2,3	2,6	2,7	-18,93%	2,95%
Net Borç/Özkaynak	1,2	1,2	-0,71%	1,2	1,1	1,0	1,2	1,2	-0,71%	-4,18%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	152,80			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	134,35			
Potansiyel Getiri	% -12			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	62,80-160,60			
Piyasa Değeri (milyon TL)	103.251			
Firma Değeri (milyon TL)	143.864			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	15.488			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	15,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	19%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	23%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.480	7.556	6.490	6.309
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	985.216	1.082.256	756.511	647.660
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	146,5-154,5	128,5-154,7	85,2-154,7	63,8-154,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	24	40	25	129
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	5	-6	-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.				

## 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.