

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle 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 mın TL satış geliri (kons: 47.030 mın TL, 5.006 mın TL FAVÖK (kons: 4.914 mın TL) ve 492 mın TL net kar (kons: 780 mın TL) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler yıllık %89 artışla 18,4 milyar TL olmuştur. Stratejik fiyatlandırma 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 mın 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 mın 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.

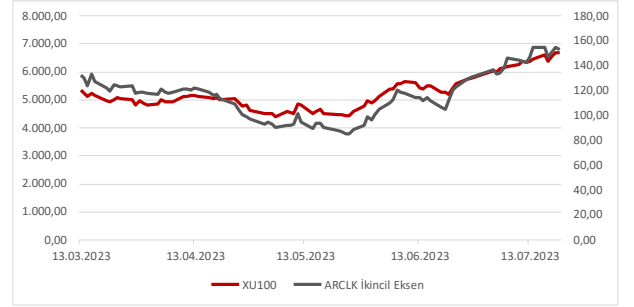
1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	
Fiyat	152,80
Hedef Fiyat	134,35
Potansiyel Getiri	-12,07%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	62,8 - 160,6
Piyasa Değeri (Milyon TL)	103.251
Firma Değeri (Milyon TL)	143.864
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	15.098
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	675,73
Dolaşımdaki Paylar (%)	15.488
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	19%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	23%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.480	6.480	6.488	6.301
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	985,22	1.116,62	756,33	646,18
Fiyat Aralığı	143,2 - 160,6	108,5 - 160,8	84,15 - 160,6	62,8 - 160,6

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-1,23	37,04	35,34	132,04
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,88	28,94	33,43	166,30

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



ARCLK										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	86.839	60.469	43,6%	46.948	39.891	39.192	34.255	32.305	17,7%	45,3%
Brüt Kâr	27.414	18.255	50,2%	14.998	12.416	11.377	9.861	9.568	20,8%	56,7%
Faaliyet Karı	6.592	3.850	71,2%	3.917	2.675	2.663	2.035	1.559	46,4%	151,2%
FAVÖK	8.679	5.342	62,5%	5.006	3.673	3.601	2.915	2.341	36,3%	113,9%
Net Kâr	1.566	1.424	10,0%	492	1.074	2.565	336	259	-54,2%	90,2%
Brüt Kar Marjı	31,6%	30,2%	138 bps	31,9%	31,1%	29,0%	28,8%	29,6%	82 bps	233 bps
Faaliyet Marjı	7,6%	6,4%	122 bps	8,3%	6,7%	6,8%	5,9%	4,8%	164 bps	352 bps
FAVÖK Marjı	10,0%	8,8%	116 bps	10,7%	9,2%	9,2%	8,5%	7,2%	146 bps	342 bps
Net Kâr Marjı	1,8%	2,4%	-55 bps	1,0%	2,7%	6,5%	1,0%	0,8%	-165 bps	25 bps
Net Borç	40.613	29.287	38,7%	40.613	32.529	26.910	28.116	29.287	24,8%	38,7%
Özkaynak	34.044	24.376	39,7%	34.044	26.127	27.106	25.169	24.376	30,3%	39,7%
Net Borç/ FAVÖK	2,7	3,3	-18,9%	2,7	2,6	2,3	2,8	3,3	2,9%	-18,9%
Net Borç/ Özkaynak	1,2	1,2	-0,7%	1,2	1,2	1,0	1,1	1,2	-4,2%	-0,7%
FD/FAVÖK (Son 12A)	9,5	16,2	-41,5%	9,5	11,5	12,1	14,3	16,2	-17,5%	-41,5%
FK (Son 12A)	23,1	36,0	-35,8%	23,1	24,4	18,0	40,5	36,0	-5,2%	-35,8%
PD/DD	3,0	4,2	-28,4%	3,0	4,0	3,8	4,1	4,2	-23,3%	-28,4%

ARÇELİK

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Saffter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Çankaya

Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No: 266 C/87 Çankaya – (0312) 220 53 21

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.