

**3Ç23 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %70,0 artışla 58.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %53,1 artışla 145.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 120,1 artışla 6.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %82,8 artışla 15.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 35 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 251 baz puan artışla %11,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 169 baz puan artışla %10,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %103,50 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %198,1 artışla 1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 45,9 artışla 2.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,8 artışla 44.2 milyar TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'de 58.218 mn TL satış geliri (kons: 58.143 mn TL), 6.414 mn TL FAVÖK (kons: 6.194 mn TL) ve 1.001 mn TL net kar (kons: 998 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler yıllık %121 artışla 22,4 milyar TL olmuştur. Stratejik fiyatlandırma adımları ve güçlü talep sonrası 3Ç23'te önemli ölçüde gelir artışı yaşanmıştır. Temmuz-Ağustos 2023 döneminde, yurtiçi beyaz eşya pazarı %30 genişlerken (Arçelik: +%30), klima pazarı %334 büyümüş (Arçelik: +%498), ve 8A23'te TV pazarı %19 (Arçelik: +%16) yükselmiştir. Uluslararası satış gelirleri yıllık %48 yükselişle 35,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası pazarlarda önemli bölgelerdeki talep zayıf kalmaya devam etmiştir. Batı Avrupa'da talep daha yavaş da olsa düşmeye devam ederken, Doğu Avrupa'da iyileşme işaretleri görülmüştür. Toplam satış gelirleri Türkiye'de güçlü birim bazında büyüme, fiyat artışları ve TL'deki değer kaybı sonrası yıllık %70 artışla 58,2 milyar TL olmuştur. Segment bazında ise; beyaz eşya gelirleri yıllık %63 artışla 44,8 milyar TL, tüketici elektroniği %90 yükselişle 4,0 milyar TL ve diğer gelirler %104 büyüme ile 9,4 milyar TL olmuştur. 3Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %120 artışla 6.414 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise azalan maliyetler, güçlü Türkiye operasyonları sonrası yıllık 251bp artış kaydetmiştir. Yazılan 2.623 milyon TL'lik net finansal giderlere (3Ç22: 1.578 mn TL) rağmen net kar yıllık %198 büyümeye 1.001 milyon TL olmuştur. Şirketin 2023 yılına yönelik öngörülere; Gelirlerde Türkiye'de TL bazında yaklaşık %75 büyümeye (önceki: ~%60; 2022G: %96), yurt dışında yabancı para bazında yaklaşık %4 daralma (önceki: ~+%2; 2022G: %18) ve FAVÖK marjı yaklaşık %10,5 (önceki: ~%10,5; 2022G: %8,9). 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. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansalları konsensüs beklentilere paralel olup, finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz..

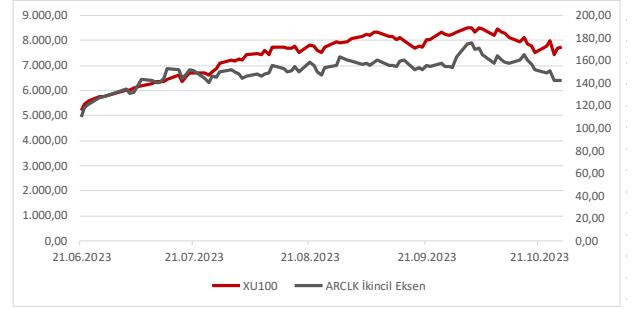
**2Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	141,90
Fiyat	198,26
Hedef Fiyat	40%
Potansiyel Getiri	72,3 - 176,7
52 Haftalık Fiyat Aralığı	95,886
Piyasa Değeri (Milyon TL)	140,070
Firma Değeri (Milyon TL)	14,026
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	675,73
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	14,63
Dolaşımdaki Paylar (%)	21%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	19%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.389	6.389	6.678	6.860
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	942,30	1.031,12	1.041,93	835,63
Fiyat Aralığı	138,7 - 155,1	138,7 - 176,1	138,7 - 176,7	72,3 - 176,7

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-6,46	-8,04	-2,27	90,44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,61	-6,18	12,40	95,87

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



<b>ARCLK</b>	<b>Piyasa Değeri (mn TL):</b>	<b>95.886</b>	<b>Firma Değeri (mn TL):</b>	<b>140.070</b>
--------------	-------------------------------	---------------	------------------------------	----------------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	145.057	94.724	53,1%	58.218	46.948	39.891	39.192	34.255	24,0%	70,0%
Brüt Kâr	46.491	28.116	65,4%	19.077	14.998	12.416	11.377	9.861	27,2%	93,5%
Faaliyet Karı	11.668	5.885	98,3%	5.076	3.917	2.675	2.663	2.035	29,6%	149,5%
FAVÖK	15.093	8.257	82,8%	6.414	5.006	3.673	3.601	2.915	28,1%	120,1%
Net Kâr	2.567	1.760	45,9%	1.001	492	1.074	2.565	336	103,5%	198,1%
Brüt Kar Marjı	32,1%	29,7%	237 bps	32,8%	31,9%	31,1%	29,0%	28,8%	82 bps	398 bps
Faaliyet Marjı	8,0%	6,2%	183 bps	8,7%	8,3%	6,7%	6,8%	5,9%	38 bps	278 bps
FAVÖK Marjı	10,4%	8,7%	169 bps	11,0%	10,7%	9,2%	9,2%	8,5%	35 bps	251 bps
Net Kâr Marjı	1,8%	1,9%	-9 bps	1,7%	1,0%	2,7%	6,5%	1,0%	67 bps	74 bps
Net Borç	44.184	28.116	57,1%	44.184	40.613	32.529	26.910	28.116	8,8%	57,1%
Özkaynak	35.908	25.169	42,7%	35.908	34.044	26.127	27.106	25.169	5,5%	42,7%
Net Borç/ FAVÖK	2,4	2,8	-15,6%	2,4	2,7	2,6	2,3	2,8	-11,6%	-15,6%
Net Borç/ Özkaynak	1,2	1,1	10,1%	1,2	1,2	1,2	1,0	1,1	3,1%	10,1%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	7,5	12,4	-39,4%	7,5	9,0	10,2	10,4	12,4	-16,6%	-39,4%
FK (Son 12A)	18,7	37,6	-50,3%	18,7	21,5	22,6	22,2	37,6	-13,0%	-50,3%
PD/ DD	2,9	4,1	-29,8%	2,9	3,1	4,0	3,8	4,1	-5,3%	-29,8%

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
<b>Nişantaşı</b> Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00



**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 anlaşılabilir 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 bizzat 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 tutulmayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.