

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ARCLK
Sektör	:	Metal Eşya-Makine
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺107,711,075.88
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺160,828,840.88
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	159.40
Hedef Fiyat(TL)	:	237.50
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	49.00

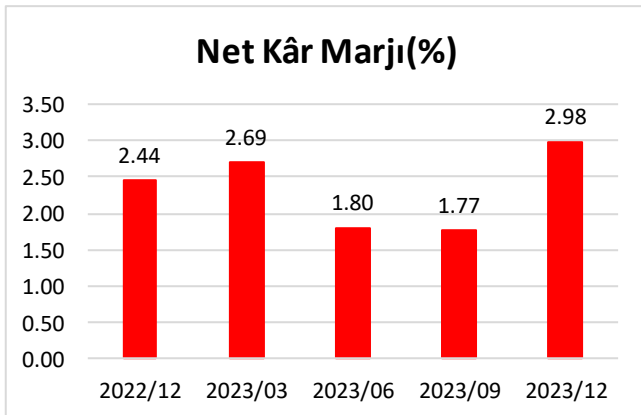
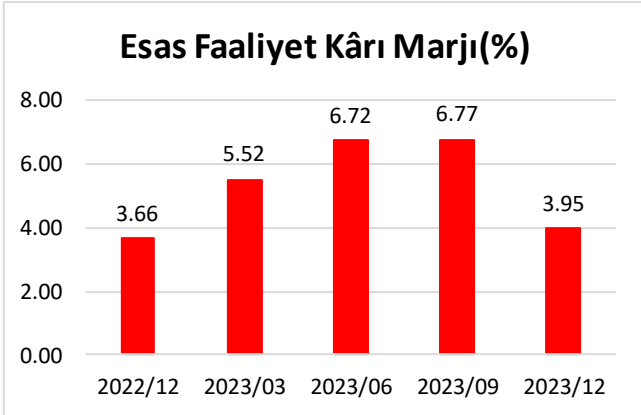
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺171,321,937.00
Duran Varlıklar	:	₺86,815,970.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺137,801,099.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺60,773,469.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺53,169,904.00
Hasılat	:	₺257,103,739.00
Satışların Maliyeti	:	₺181,725,746.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺75,377,993.00
FAVÖK	:	₺20,330,950.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺7,667,336.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	6.88
F/K	:	11.32
PD/DD	:	1.63
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-2.95

Kâr Marjları



Arçelik

ARCLK'in, 2023/12 aylık finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı, senelik bazda yatay seyretti(geçen yıla göre sadece yüzde 0,03 oranında azalış var). Ancak, satış gelirlerinin bölgesel kırılımlarında; yurt içi satış hasılatı 18,1 Milyar TL civarında artış kaydederken, Avrupa hasılatı 3,9 Milyar TL civarında, Asya Pasifik hasılatı 10,5 Milyar TL civarında ve Afrika satış hasılatı da 2 Milyar TL civarında azalmış durumda. 'Satışların Maliyeti' büyük oranda hammadde, malzeme ve ticari malların maliyetindeki azalışın katkısıyla yüzde 3,59(6,8 Milyar TL) civarında azalırken, bu kapsamda şirketin 'Brüt Kâr' rakamında %9,77 oranında artış ortaya çıkmıştır.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama-Satış-Dağıtım ve Araştırma-Geliştirme)', geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre yüzde 5,37 oranında(3,25 Milyar TL civarında) artarken; büyük oranda kur farkı gelir/gider mahsubu kaynaklı önceki yıl elde edilen 1,24 Milyar TL'lik 'Diğer Net Esas Faaliyet Geliri(+)'ne karşın; cari dönemde 1,46 Milyar TL civarında 'Diğer Net Esas Faaliyet Gideri(-)' yazılması sonrasında, 'Esas Faaliyet Kârı'nda 756 Milyon TL ve 'FAVÖK' tutarında 4,11 Milyar TL civarında artış oluşmuştur.
- ✓ Diğer yandan, kur farkı gelir/gider mahsubunun yanı sıra; türev araç kâr/zararları ile faiz gelir/gider mahsubundan kaynaklı olarak, iki dönem arasında 395 Milyon TL civarında 'Net Finansman Giderleri(-)' kaleminde azalış ortaya çıkmıştır. Önceki yıl oluşan 231 Milyon TL civarındaki 'Vergi Gideri(-)'ne karşın; cari dönemde 1,24 Milyar TL civarında 'Ertelenmiş Vergi Geliri' yazılmıştır. Tüm bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Net Dönem Kârı' yüzde 22 civarında artışla 7,67 Milyar TL olmuştur.
- ✓ Şirketin, Beyaz Eşya satışları 2023 yılında yüzde 12 oranında artarken, klima satışlarında yüzde 138 ve TV satışlarında da yüzde 7 oranlarında artış kaydedilmiştir. Toplam satışlar içerisinde, Türkiye satışlarının payı yüzde 30'dan yüzde 37'ye yükselirken; Batı Avrupa'nın payı yüzde 23, Doğu Avrupa'nın payı ise yüzde 16 olmuştur.
- ✓ Şirket, 2024 yılında; Türkiye satış hacminin sabit reel büyüme göstermesini, uluslararası satış hacmi büyümesinin ise yüzde 2 civarında olmasını öngörmekte. Şirketin FAVÖK marjı beklentisi yüzde 8 civarında olurken, 2024 yılında ayrıca; 300 Milyon civarında CAPEX(sermaye harcaması) beklenmekte.
- ✓ **Şirket hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; daha önce model portföyümüzde belirttiğimiz 237,50 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz ve "AL" tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	171,321,937.00	150,205,052.00	14.06	153,998,056.00	11.25
Nakit ve Nakit Benzerleri	48,791,778.00	39,623,140.00	23.14	40,417,510.00	20.72
Ticari Alacaklar	66,520,369.00	59,932,517.00	10.99	55,948,665.00	18.90
Stoklar	47,448,681.00	43,814,212.00	8.30	50,870,483.00	-6.73
Peşin Ödenmiş Giderler	2,391,154.00	1,484,817.00	61.04	1,710,977.00	39.75
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,726,284.00	762,020.00	126.54	1,169,021.00	47.67
Diğer Dönen Varlıklar	3,662,858.00	3,678,083.00	-0.41	3,106,827.00	17.90
DURAN VARLIKLAR	86,815,970.00	58,614,192.00	48.11	78,424,223.00	10.70
Maddi Duran Varlıklar	47,007,175.00	28,840,820.00	62.99	44,323,471.00	6.05
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	27,168,704.00	19,479,093.00	39.48	26,646,807.00	1.96
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8,231,060.00	7,054,616.00	16.68	3,825,114.00	115.18
TOPLAM VARLIKLAR	258,137,907.00	208,819,244.00	23.62	232,422,279.00	11.06
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	137,801,099.00	123,675,648.00	11.42	130,880,266.00	5.29
Kısa Vadeli Borçlanmalar	51,487,086.00	44,123,706.00	16.69	31,276,103.00	64.62
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5,961,303.00	3,213,556.00	85.50	26,772,324.00	-77.73
Ticari Borçlar	54,204,812.00	53,011,934.00	2.25	50,958,202.00	6.37
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4,255,921.00	3,552,474.00	19.80	2,699,509.00	57.66
Diğer Borçlar	4,244,712.00	3,161,097.00	34.28	2,895,913.00	46.58
Türev Araçlar	128,471.00	292,674.00	-56.10	296,084.00	-56.61
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	421,838.00	496,008.00	-14.95	82,823.00	409.32
Kısa Vadeli Karşılıklar	6,348,121.00	6,155,028.00	3.14	6,372,094.00	-0.38
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,748,835.00	9,669,171.00	11.17	9,527,214.00	12.82
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	60,773,469.00	49,236,033.00	23.43	43,502,603.00	39.70
Uzun Vadeli Borçlanmalar	44,461,154.00	36,470,011.00	21.91	26,709,350.00	66.46
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,647,286.00	4,131,553.00	12.48	5,258,035.00	-11.62
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,388,075.00	3,091,492.00	9.59	3,378,718.00	0.28
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,499,545.00	5,379,002.00	39.42	8,156,500.00	-8.05
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	198,574,568.00	172,911,681.00	14.84	174,382,869.00	13.87
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	59,563,339.00	35,907,563.00	65.88	58,039,410.00	2.63
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	53,169,904.00	32,940,363.00	61.41	52,789,229.00	0.72
Ödenmiş Sermaye	675,728.00	675,728.00	0.00	675,728.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 2,317,714.00	24,804,102.00	-109.34	- 1,577,607.00	46.91
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	15,404,722.00	- 4,077,850.00	-477.77	19,584,087.00	-21.34
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,317,714.00	- 1,727,871.00	34.14	- 1,577,607.00	46.91
Kar Yedekleri	- 9,873,875.00	- 4,077,850.00	142.13	- 6,066,254.00	62.77
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12,631,261.00	3,534,591.00	257.36	13,020,675.00	-2.99
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	11,455,843.00	8,050,519.00	42.30	7,148,120.00	60.26
Net Dönem Karı veya Zararı	7,667,336.00	2,567,226.00	198.66	6,285,498.00	21.98
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	6,393,435.00	2,967,200.00	115.47	5,250,181.00	21.78
TOPLAM KAYNAKLAR	258,137,907.00	208,819,244.00	23.62	232,422,279.00	11.06

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	257,103,739.00	145,057,302.00	77.24	257,172,030.00	-0.03
SATIŞLARIN MALİYETİ	181,725,746.00	98,565,968.00	84.37	188,501,512.00	-3.59
BRÜT KAR (ZARAR)	75,377,993.00	46,491,334.00	62.13	68,670,518.00	9.77
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	14,779,434.00	8,250,126.00	79.14	12,099,488.00	22.15
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	47,038,860.00	25,876,972.00	81.78	46,552,279.00	1.05
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,943,805.00	695,989.00	179.29	1,861,283.00	4.43
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	13,437,093.00	7,164,807.00	87.54	11,809,968.00	13.78
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	14,895,330.00	9,012,718.00	65.27	10,566,004.00	40.97
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	10,157,657.00	9,820,336.00	3.43	9,401,432.00	8.04
FAVÖK	20,330,950.00	15,093,490.00	34.70	16,220,288.00	25.34
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	50,832.00	34,596.00	46.93	2,782,554.00	-98.17
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	102,507.00	20,277.00	405.53	173,463.00	-40.91
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-481,421.00	-41,140.00	1070.20	-740,177.00	-34.96
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	9,624,561.00	9,793,515.00	-1.73	11,270,346.00	-14.60
FİNANSMAN GELİRLERİ	22,593,779.00	12,953,169.00	74.43	14,215,714.00	58.94
FİNANSMAN GİDERLERİ	34,948,179.00	19,555,729.00	78.71	26,175,376.00	33.52
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,158,458.00	3,190,955.00	124.34	7,239,161.00	-1.11
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	1,910,959.00	1,605,406.00	19.03	1,913,883.00	-0.15
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-3,147,911.00	-1,402,576.00	124.44	-1,682,894.00	87.05
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	7,667,336.00	2,567,226.00	198.66	6,285,498.00	21.98

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü