

4.03.2024 09:00

ARCLK (EP) 2023 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Arçelik 2023'te yıllık %22 artışla 7,667mn TL net kar açıklamıştır. Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış özet finansal tablolarında 4Ç23'te bizim net kar beklentimiz olan 1,582mn TL ve piyasa beklentisi olan 1,558mn TL ile uyumlu 1,550mn TL civarında net kar elde ettiğini hesaplıyoruz.
- Türkiye'de güçlü talep etkisiyle satılan adetlerde büyümeye ve fiyat artışlarına karşın uluslararası piyasalarda zayıf talep etkisiyle satış adetlerinde düşüş nedeniyle Arçelik'in gelirleri 2023'te yıllık değişmeyerek 257,104mn TL olarak gerçekleşmiştir.
- Gelirlerin dağılımına bakıldığında, 2023'te Türkiye'de gelirler yıllık %23 büyürken Uluslararası gelirler yıllık %10.2 daralmıştır.
- Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış özet finansal tablolarında 4Ç23'te bizim gelir beklentimiz olan 60,081mn TL ve piyasa beklentisi olan 59,838mn TL ile uyumlu 60,827mn TL gelir elde etmiştir.
- Konsolide gelirler yıllık olarak artmamasına karşın, düşen hammadde maliyetleri ve olumlu EUR/Dolar Paritesinin katkısıyla 2023'te %29.3 olan brüt kar marjı yıllık 2.6 puan artmıştır. Brüt karlılıkta iyileşmenin etkisiyle 2023'te %7.9 olarak gerçekleşen FVAÖK marjı yıllık 1.6 puan iyileşmiştir.
- Arçelik 2024'de Türkiye'de TL bazında sabit reel büyüme, yurtdışında yabancı para bazında yaklaşık %2 büyüme, yaklaşık %8 seviyesinde FVAÖK marjı, yaklaşık 300mn EUR yatırım harcaması ve İşletme Sermayesinin Gelire oranının ise %25'in altında olmasını hedeflemektedir.
- 2023 yılı finansallarını genel olarak Türkiye'de güçlü talebe karşın zayıf uluslararası gelir ve azalan maliyetlerin desteği ile marj iyileşmesi olarak özetleyebiliriz. 2023 sonuçlarının hisse etkisinin nötr olarak değerlendiriyoruz.

Arcelik Özet Finansal Sonuçlar		Değişim	
(mn TL)	12A22	12A23	12A23/12A22
Net Satışlar	257,172	257,104	0%
Brüt Kar	68,671	75,378	10%
Faaliyet Karı	8,157	11,616	42%
FVAÖK	16,220	20,331	25%
Net Diğer Gelir/Gider	1,244	-1,458	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	2,609	-52	a.d.
Finansal Gelirler (net)	-4,031	-2,466	a.d.
Vergi	-231	1,237	a.d.
Net Kar	6,285	7,667	22%
Net Nakit	-44,340	-53,118	
Çalışma Sermayesi	-55,861	-59,764	
Özsermaye	58,039	59,563	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	26.7%	29.3%	2.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	3.2%	4.5%	1.3 puan
FVAÖK Marjı	6.3%	7.9%	1.6 puan
Net Kar Marjı	2.4%	3.0%	0.5 puan

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr