

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,34 artışla 109.118 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,44 azalışla 5.723 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 266 baz puan azalışla %5,2 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 2.425 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 1.640 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 109.118 mn TL satış geliri (kons: 111.411 mn TL; Gedik: 111.729 mn TL; yıllık: +%9), 5.723 mn TL FAVÖK (kons: 5.749 mn TL; Gedik: 5.251 mn TL; yıllık: +%27) ve 1.640 mn TL net zarar (kons: -885 mn TL; Gedik: -1.149 mn TL; 1Ç25: +2.425 mn TL) açıklamıştır. TMS29'a göre düzeltilmiş rakamlara göre net satışlar yıllık bazda %9 artarak 109.118 milyon TL'ye ulaşırken, bizim tahminimiz olan 111.729 milyon TL'nin ve konsensüs tahmini olan 111.411 milyon TL'nin hafif altında kalmıştır. Bölgesel olarak, yurtiçi satışlar %12 ve Asya & Pasifik satışları %15 azalmıştır. Avrupa satışları Whirpool birleşmesinin inorganik etkisiyle (+650mn euro) yıllık bazda %49 artmıştır. Afrika satışları da %18 oranında artmıştır. Sonuç olarak, Avrupa'nın toplam satışlar içindeki payı 1Ç24'te %34 iken 1Ç25'te %47'ye yükselmiştir. FAVÖK, konsensüs beklentilerine paralel olarak yıllık bazda %27 azalarak 5,7 milyar TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 266bp daralarak %5,2'ye düşmüştür. Hammadde fiyatlarındaki düşüşe rağmen, artan personel giderleri ve düşük kapasite kullanım oranı marjlar üzerinde baskı oluşturmıştır. Sonuç olarak, konsensüs beklentisi olan 885 mn TL net zararın oldukça üzerinde 1.640 mn TL net zarar kaydedilmiştir. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 999 mn TL'lik vergi gideri nedeniyle efektif vergi oranı %105 olarak gerçekleşmiştir. Net borç 2024 yılına kıyasla %20 artarak 115 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu artış temel olarak işletme sermayesindeki artıştan kaynaklanmaktadır. FAVÖK'teki düşüşün de etkisiyle Net Borç/FAVÖK oranı 2024 yılsonundaki 3,9x seviyesinden 1Ç25 itibarıyla 5,1x seviyesine yükselmiştir. Şirket 2025 yılı beklentilerini korumuştur. Yurt içi satışlar: reel olarak geçen yıla paralel. Uluslararası satışlar: Döviz cinsinden %15 büyümeye. FAVÖK Marjı: % 6,5 (2024: %5,2). NİS/Satışlar: %20'nin altında. Yatırım Harcamaları: 300 mn euro. Analist toplantısında yönetim, yurt içi pazarda toparlanma sinyallerini aldıklarını ve yılın ikinci yarısında daha olumlu sonuçlar göreceğini aktarmıştır. Avrupa pazarında da hacim bazlı büyümenin devam ettiğini belirtmiştir. Hisse 2025 yılı beklentilerimize göre 5,3x FD/FAVÖK ile iş işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

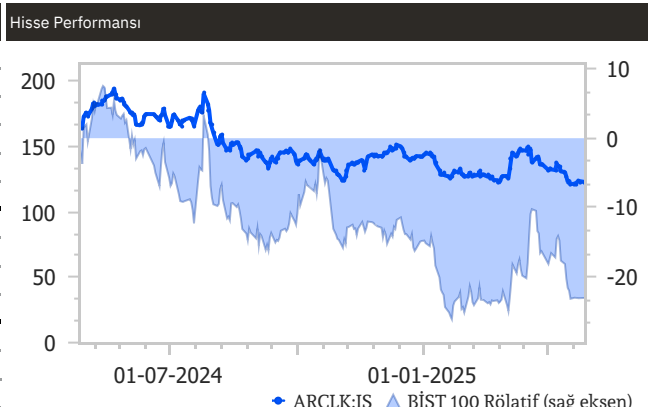
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	123,1			
Hedef Fiyat	158,42			
Potansiyel Getiri	%28,69			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	120,30-196,10			
Piyasa Değeri(milyon TL)	83.182			
Firma Değeri(milyon TL)	203.314			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	12.477			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	15,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,06			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%14,62			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.999	2.580	2.951	2.781
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	245.356	333.071	393.922	424.652
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	121,6-123,8	121,4-137,4	121,4-150,2	121,4-195,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	-8	-7	-27
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-1	-11	-23
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	41,43			
Diğer	30,77			
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	12,05			
Arçelik A.Ş.	10,19			
BURLA TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	5,56			
Şirket Faaliyet Alanı				

Arçelik Anonim Şirketi (Arçelik veya Şirket) ve bağlı ortaklıkları ile iştirakleri (Grup), 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.

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	99.801	109.118	%9,3	99.801	129.415	123.269	119.187	109.118	%9,3	-%8,4
Brüt Kâr	29.619	31.275	%5,6	29.619	35.820	32.547	32.000	31.275	%5,6	-%2,3
Faaliyet Kâr	4.355	1.003	-%77,0	4.355	1.030	401	539	1.003	-%77,0	%86,0
FAVÖK	7.888	5.723	-%27,4	7.888	5.950	5.425	5.278	5.723	-%27,4	%8,4
Net Parasal Kayıp / Kazanç	6.355	4.342	-%31,7	6.355	396	2.844	7.806	4.342	-%31,7	-%44,4
Net Kâr	2.425	-1.640	-	2.425	-2.430	-5.850	7.714	-1.640	-	-
Brüt Kâr Marjı	%29,7	%28,7	-102bp	%29,7	%27,7	%26,4	%26,8	%28,7	-102bp	181bp
Faaliyet Marjı	%4,4	%0,9	-344bp	%4,4	%0,8	%0,3	%0,5	%0,9	-344bp	47bp
FAVÖK Marjı	%7,9	%5,2	-266bp	%7,9	%4,6	%4,4	%4,4	%5,2	-266bp	82bp
Net Kâr Marjı	%2,4	-%1,5	-	%2,4	-%1,9	-%4,7	%6,5	-%1,5	-	-
Net Borç	60.164	114.697	%90,6	60.164	75.998	95.610	96.005	114.697	%90,6	%19,5
Net Döviz Pozisyonu	-40.041	-62.232	%55,4	-40.041	-50.791	-58.031	-50.702	-62.232	%55,4	%22,7
Net Borç/FAVÖK	1,8	5,1	%183,2	1,8	3,3	4,2	4,3	5,1	%183,2	%19,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.