

28.04.2025 08:30

ARCLK (EP) 1Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

1Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	109,118	111,854	110,925
FVAÖK (TLmn)	5,723	5,714	5,657
FVAÖK Marjı	5.2%	5.1%	5.1%
Net Kar (TLmn)	-1,640	-740	-610

Beklentilerden daha yüksek net zarar

- Arçelik 1Ç25'te piyasa beklentisi olan 740mn TL net zarardan daha zayıf 1.640mn TL net zarar açıklamıştır. Şirket geçen sene 1Ç24'te 2,425mn TL net kar açıklamıştı.
- Yıllık olarak bakıldığında, 1.502mn net diğer gelire rağmen, FVAÖK'teki yıllık %27 daralma, ayrıca kur farkı ve faiz gideri nedeniyle oluşan 3.380mn TL net finansal gider (1Ç24'te 30mn TL), net zararın beklentilerden daha kötü olmasına yol açmıştır.
- Arçelik 1Ç25'te beklentilerle uyumlu, yıllık %9 artışla 109,118mn TL gelir elde etmiştir. Gelir artışında, Avrupa ve MENA satın almaları ile inorganik büyüme etkilidir. Gelirlerin dağılımına bakıldığında, 1Ç25'te Türkiye'de gelirler yıllık %8.8 ve Uluslararası gelirler EUR bazında yıllık olarak %53,7 oranında artmıştır. 1Ç25'te Avrupa ve MENA satın almaları EUR643mn'luk katkı sağlarken, uluslararası gelirlerin %35'ini oluşturmuştur.
- Arçelik 1Ç25'te beklentilerle uyumlu 5.723mn TL FAVÖK kaydetmiştir. %5,2 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı piyasa beklentisi olan %5,1'e paralel gerçekleşirken, yıllık bazda 2,7 puan daralmıştır. Düşük kapasite kullanımı, fiyat baskısı ve yoğunlaşan rekabetin yanı sıra EMEA işlemleri sonrasında yıllık %19,8 oranında artan faaliyet giderleri FAVÖK marjının gerilemesine neden olmuştur. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı, Avrupa ve MENA anlaşmaları sonrası artan personel, pazarlama ve satış giderleriyle yükselerek %27,7 olmuştur.
- Arçelik'in 4Ç24'te 96,0mlr TL olan net borç pozisyonu 1Ç25 sonunda 114,7mlr TL'ye yükselmiştir.
- Arçelik 2025 yılında Türkiye'de TL bazında yatay reel büyüme, uluslararası pazarda döviz bazında yaklaşık %15 artış ve yaklaşık %6.5 FVAÖK marjı hedeflerini korudu. Şirket 2025 yılında 300mn EUR yatırım harcaması ve İşletme Sermayesinin Gelire oranının ise %20'nin altında olmasını beklemektedir.

Olumsuz piyasa etkisi bekliyoruz

- Arçelik'in 1Ç25 net dönem zararının beklentilerden kötü gelmesi nedeniyle 1Ç25 sonuçlarının hisse etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Arcelik Özet Finansal Sonuçlar			Değişim		
(mn TL)	1Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Satış Gelirleri	99,801	108,290	109,118	9%	1%
Brüt Kar (Zarar)	29,619	29,075	31,275	6%	8%
Faaliyet Karı	4,355	490	1,003	-77%	105%
FVAÖK	7,888	4,796	5,723	-27%	19%
Net Diğer Gelir/Gider	-537	5,086	1,502	a.d.	-70%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	0	-126	26	7036%	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-30	119	-3,380	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	6,355	7,093	4,342	-32%	-39%
VÖK	3,648	5,640	-953	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	-1,025	-1,631	-999	a.d.	a.d.
Net Kar	2,425	7,009	-1,640	a.d.	a.d.
Net Nakit	-60,164	-96,005	-114,697		
Çalışma Sermayesi	-62,994	-68,526	-82,126		
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	8,316	26,639	-9,562		
Özsermaye	66,652	82,617	79,686		
Rasyolar					
Brüt Kar Marjı	29.7%	26.8%	28.7%	-1 puan	1.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	4.4%	0.5%	0.9%	-3.4 puan	0.5 puan
FVAÖK Marjı	7.9%	4.4%	5.2%	-2.7 puan	0.8 puan
Net Kar Marjı	2.4%	6.5%	a.d.	a.d.	a.d.

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

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