

ARCLK

ARCLK

ARCLK 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %9 artarak 109.1mlr TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentisine paralel sonuçlarla karşılaştığımızı söyleyebiliriz.
- Satış kırımlarına baktığımızda iç Pazarda yüksek baz etkisi sebebiyle talep daralmasının devam ettiğini ve yılın ilk 2 ayında %14.4 küçüldüğünü görmekteyiz , arclk tarafında ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre iç Pazar daralması %11.6 seviyesinde gerçekleşirken ihracat tarafında avrupa ve mena satın almalarının etkilerini özellikle avrupa pazarındaki pozitif etkilerini görmekteyiz. Adetsel anlamda beyaz eşya segmentinde Avrupa'da hafif de olsa toparlanmanın etkisiyle Batı Avrupa %1.8 büyürken Doğu Avrupa ise %3.4 büyümüştür. Asya-Pasifik bölgesinde ise %15.4 satış daralması yaşanmıştır.
- Ürün bazlı olarak kırımlara baktığımızda ise beyaz eşya segmenti ilk çeyrek büyümesine paralel büyüme sağlarken tüketici elektroniğinde ise talep yönlü daralmalardan kaynaklı %23 seviyesinde daralma gözlemlenmektedir. Türkiye pazarında beyaz eşya ve tv satışlarında daralma devam ederken klima satışlarındaki güçlü büyüme dikkat çekicidir.MENA bölgesinde Mısır'da beyaz eşya segmentinde daralma ve kurdaki dalgalanmalardan kaynaklı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %26 daralma gösterirken usd bazlı daralmanın %60'lı seviyelerde olması dikkat çekicidir.
- Karlılığa baktığımızda geçtiğimiz çeyreğe göre hammadde fiyatlarında daralmadan kaynaklı brüt karda toparlanma görünürken görece düşük kko sebebiyle geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre hafif geri çekilmeler görmekteyiz.Favök tarafında ise 5.7mlr TL favök açıklayarak beklentinin hafif üzerinde sonuçlarla karşılaştık , çeyreklik anlamda toparlanma görsek de satın almalarından kaynaklı artan faaliyet giderleri ve düşük brüt kar marjı sonucu geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre daralan marjlar görmekteyiz. ARCLK 1.64 mlr TL net zarar açıklayarak piyasa beklentisinin x2 üzerinde net zarar açıkladığını görmekteyiz , sapmanın sebebi olarak ise görece düşük marjlar , geçtiğimiz döneme göre daha az finansal gelir ve net parasal pozisyon karı katkısının azalmasını gösterebiliriz.

Beklentiye paralel satış ve favök rakamı ve beklentinin üzerinde gelen net zarar sonuçlarını negatif değerlendiriyoruz. Yılın ikinci yarısında iç pazarda talepte canlanma beklerken eurusd'nin değer kazanmasının etkisini de önümüzdeki dönemde görsek de de henüz toparlanma için erken olduğunu düşünmekteyiz. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre artan borçluluk ve marjlardaki daralma sonucu kaldıraç oranı 3.8x'den 5x seviyelerine geldiğini görmekteyiz. Şirket 5.1x NETBORÇ/FAVOK rasyosuyla işlem görmektedir. Sonuç olarak birleşmenin getireceği sinerjinin geciktiğini ve marjlara baskı oluşturduğunu söyleyebiliriz.

	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	Değişim
Beyaz Eşya	24,475,896,000	31,027,344,000	53,109,742,000	202,651,671,000	284,676,671,000	329,738,883,000	81,920,666,000	75,829,855,000	8%
	76.6%	75.9%	77.9%	78.8%	76.7%	76.9%	75.1%	76.0%	
Tüketici Elektroniği	3,250,606,000	4,516,077,000	5,578,303,000	17,473,272,000	27,322,635,000	22,155,753,000	5,640,002,000	7,328,108,000	-23%
	10.2%	11.0%	8.2%	6.8%	7.4%	5.2%	5.2%	7.3%	
Diğer	4,215,271,000	5,329,062,000	9,486,392,000	37,047,087,000	59,203,962,000	76,653,597,000	21,556,974,000	16,643,102,000	30%
	13.2%	13.0%	13.9%	14.4%	15.9%	17.9%	19.8%	16.7%	
TOPLAM	31,941,773,000	40,872,483,000	68,184,437,000	257,172,030,000	371,203,268,000	428,548,233,000	109,117,642,000	99,801,065,000	9%

	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	Değişim
Türkiye	10,326,217,000	14,102,538,000	20,788,705,000	78,026,646,000	138,822,613,000	138,873,152,000	37,542,393,000	42,446,469,000	-11.6%
	32.33%	34.50%	30.49%	30.34%	37.40%	32.41%	34.41%	42.53%	
Avrupa	15,066,835,000	19,309,628,000	30,129,077,000	103,752,729,000	144,244,823,000	208,278,726,000	51,013,382,000	34,133,076,000	49.5%
	47.17%	47.24%	44.19%	40.34%	38.86%	48.60%	46.75%	34.20%	
Asya Pasifik	2,112,454,000	3,531,355,000	10,047,499,000	46,740,940,000	52,362,328,000	45,041,172,000	11,040,313,000	13,043,024,000	-15.4%
	6.61%	8.64%	14.74%	18.17%	14.11%	10.51%	10.12%	13.07%	
Afrika	3,146,165,000	2,267,040,000	3,598,539,000	14,139,410,000	17,553,143,000	18,363,541,000	5,028,384,000	4,275,619,000	17.6%
	9.85%	5.55%	5.28%	5.50%	4.73%	4.29%	4.61%	4.28%	
Diğer	1,290,102,000	1,661,922,000	3,620,817,000	14,512,305,000	18,240,361,000	17,991,632,000	4,493,170,000	5,902,877,000	-23.9%
	4.04%	4.07%	5.31%	5.64%	4.91%	4.20%	4.12%	5.91%	
Toplam	31,941,773,000	40,872,483,000	68,184,437,000	257,172,030,000	371,223,268,000	428,548,223,000	109,117,642,000	99,801,065,000	9.3%

ÇEYREKLİK

ARCLK	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	99,801,065,000	109,117,642,000	Net Borç	60,163,744,000	114,696,529,000
satış büyümesi%		9.34%			90.6%
Brüt Kar	29,619,047,000	31,274,928,000	Nakit	46,600,785,000	43,866,671,000
%brüt	29.68%	29%			-5.9%
Net Kar	2,623,197,000	-1,640,076,000	netborç/öz kaynak	1.02	1.61
%net kar	2.63%	-1.50%			
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	4.36	0.92	Satış	109,117,642,000	111,411,000,000
EBITDA%	7.90	5.25	FAVÖK	5,743,248,000	5,479,000,000
NET KAR%	2.43	-1.50	NET KAR	-1,640,076,000	-885,000,000
					-
Genel Yön.Gid.%	5.94%	6.9%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	18.53%	19.6%			
Arge%	0.85	1.19			

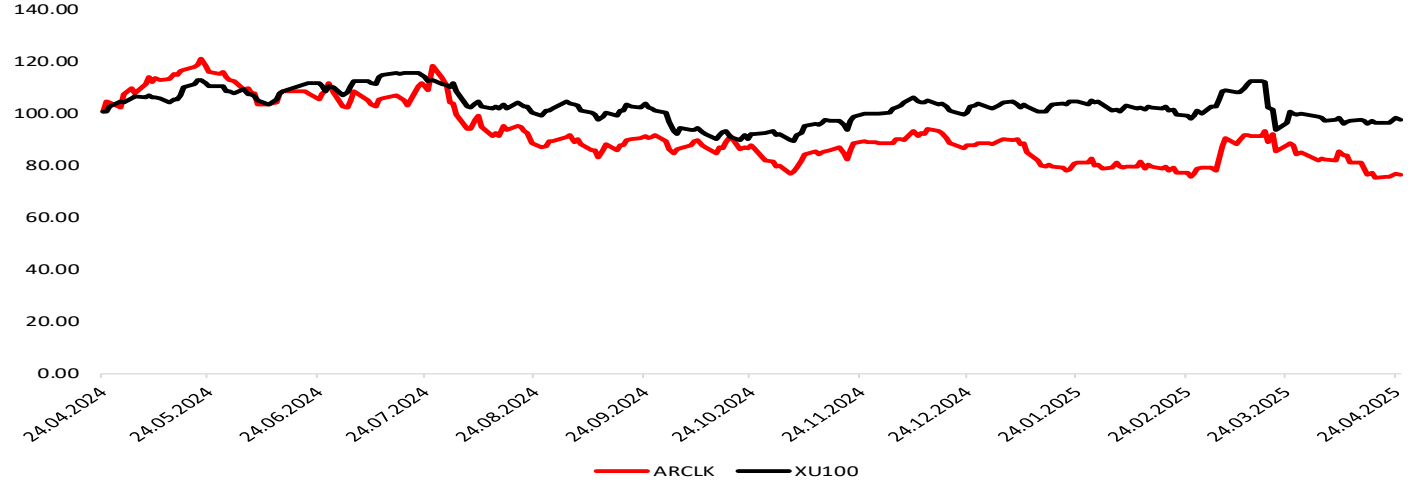
Arçelik Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Arçelik
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Halka Açıklık Oranı	15.0%
Kuruluş Tarihi	21.01.1955
Yaşı	70
Personel Sayısı	51,443

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	123.10
Günlük Getiri	-0.57
Haftalık Getiri	1.40
Aylık Getiri	-13.74
Göreceli Getiri	0.05
Yıllık En Düşük - En Yüksek	120.30-196.10
Yıllık Ortalama Fiyat	148.37



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	260,288	252,557	3.06
Nakit ve Benzerleri	43,867	55,929	-21.57
Stoklar	88,464	78,941	12.06
Ticari Alacaklar	112,852	102,278	10.34
Duran Varlıklar	187,430	185,191	1.21
Maddi Duran Varlıklar	100,082	99,954	0.13
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	49,700	49,375	0.66
Aktifler	447,718	437,748	2.28
Kısa Vadeli Yükümlülükler	258,842	243,500	6.30
Uzun Vadeli Yükümlülükler	109,190	111,631	-2.19
Toplam Borç	368,032	355,131	3.63
Net Borç	114,697	96,005	19.47
Sermaye	676	676	0.00
Özkaynaklar	71,235	73,930	-3.65

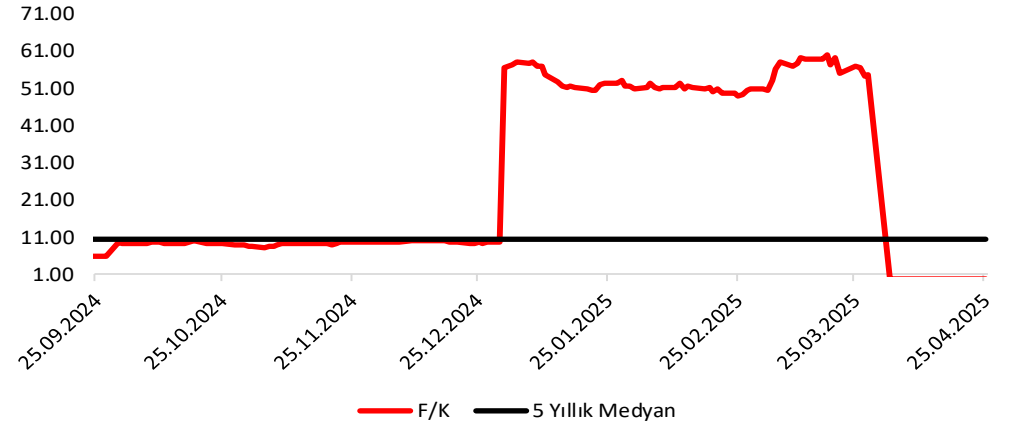
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	109,118	428,548	428,548	-74.54
Yurt İçi Satışlar	37,542	138,873	138,873	-72.97
Yurt Dışı Satışlar	67,082	271,683	271,683	-75.31
Diğer Satışlar	4,493	17,992	17,992	-75.03
Satışların Maliyeti	77,843	310,446	310,446	-74.93
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	31,275	118,102	118,102	-73.52
Faaliyet Giderleri	30,272	112,355	112,355	-73.06
Esas Faaliyet Karı	1,003	5,747	5,747	-82.55
Amortisman	4,720	16,550	16,550	-71.48
FAVÖK	5,723	22,297	0	-74.33
Vergi Öncesi Kar	-953	-1,610	-1,610	40.82
Ana Ortaklık Net Ka	-1,640	1,689	1,689	-197.10

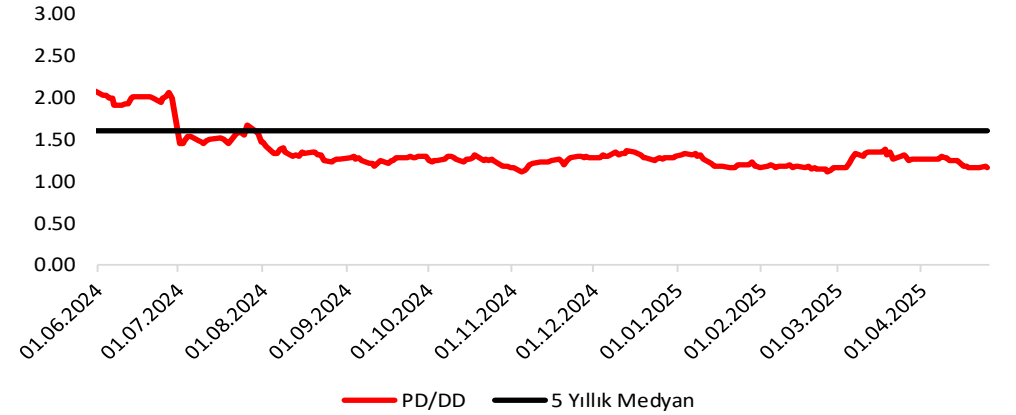
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.01	1.04	-0.03
Likit Oran	0.64	0.69	-0.04
Değerleme			
F/K	0.00	56.81	-56.81
PD/DD	1.17	1.30	-0.13
FD/FAVOK	9.83	8.61	1.22
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-2.52	2.18	-4.70
Aktif Karlılık	-0.45	0.42	-0.87
Brüt Kar Marjı	28.66	27.56	1.10
Net Kar Marjı	-1.50	0.39	-1.90
FAVÖK Marjı	5.25	5.20	0.04
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	-91.34	91.34
FAVÖK Büyüme	-27.44	-24.04	-3.40
Özsermaye Büyüme	20.74	-8.99	29.73
Aktif Büyüme	60.16	17.45	42.71
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.91	4.30	-0.39
Alacak Devir Hızı	4.11	4.43	-0.33
Ticari Borç Devir Hızı	3.51	3.25	0.26

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul