

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,54 azalışla 121.364 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %2,45 azalışla 237.036 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,17 artışla 7.075 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %10,41 azalışla 13.142 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 123 baz puan artışla %5,8 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 49 baz puan azalışla %5,5 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 20.304 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 2.336 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 6 ayında 22.875 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 6 ayında 4.075 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

Net satışlar beklentilere paralel açıklanmıştır. Bölgesel olarak, fiyat baskısı nedeniyle yurt içi satışlar %5 azalırken, Asya/Pasifik bölgesindeki satışlar %10 düşmüştür. Avrupa satışları ise hacim düşüşü kaynaklı yıllık bazda %18 azalmıştır. Afrika, yıllık bazda %9 artışla büyüme kaydeden tek bölge olmuştur. Avrupa'nın toplam satışlardaki payı 2Ç24'te %49,5 iken, 2Ç25'te %45,7'ye gerilemiştir. Yurt içi satışların payı ise 2Ç24'te %31,5 iken, 2Ç25'te %33,7'ye yükselmiştir. FAVÖK yıllık bazda %12 artışla 7.075 milyon TL'ye yükselmiş ve bu rakam bizim beklentimiz (7.114 mn TL) ve piyasa beklentisi (6.868 mn TL) ile paralel açıklanmıştır. Sonuç olarak, 2.336 milyon TL tutarındaki net zarar, temel olarak daha yüksek finansal giderlerden kaynaklanmış, ancak beklenenden yüksek zarar, beklenenden yüksek vergi giderlerinden kaynaklanmıştır. Net borç, esas olarak güçlü EUR/TL kuru nedeniyle çeyreklik bazda %26 artışla 145 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu durum, Net Borç/FAVÖK oranının 1Ç25'teki 5,1x'ten 2Ç25'te 5,9x'e yükselmesine neden olmuştur. Sonuçların ardından şirket, 2025 beklentilerini korumuştur. **Yurt içi satışlar:** reel bazda yatay, **uluslararası satışlar:** döviz cinsinden %15 büyüme, **FAVÖK Marjı:** %6,5 (2024: %5,2), **NİS/Satışlar:** %20'nin altında ve **yatırım harcamaları** 300 milyon euro olarak beklenmektedir. Analist toplantısında yönetim, satış hacmindeki toparlanma ve yılın ikinci yarısında talebin güçlenmesiyle daha iyi sonuçlar beklediklerini aktardılar. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	242.984	237.036	-%2,4	137.188	130.673	126.347	115.672	121.364	-%11,5	%4,9
Brüt Kâr	69.370	67.626	-%2,5	37.972	34.502	33.922	33.154	34.472	-%9,2	%4,0
Faaliyet Kârı	5.708	2.770	-%51,5	1.092	426	572	1.063	1.707	%56,3	%60,5
FAVÖK	14.669	13.142	-%10,4	6.307	5.751	5.595	6.067	7.075	%12,2	%16,6
Net Parasal Pozisyon	10.175	8.036	-%21,0	3.438	-4	8.275	4.603	3.433	-%0,2	-%25,4
Net Kâr	22.875	-4.075	-	20.304	-29.082	8.178	-1.739	2336,02	-	%34,4
Brüt Kâr Marjı	%28,5	%28,5	-2bp	%27,7	%26,4	%26,8	%28,7	%28,4	73bp	-26bp
Faaliyet Marjı	%2,3	%1,2	-118bp	%0,8	%0,3	%0,5	%0,9	%1,4	61bp	49bp
FAVÖK Marjı	%6,0	%5,5	-49bp	%4,6	%4,4	%4,4	%5,2	%5,8	123bp	58bp
Net Kâr Marjı	%9,4	-%1,7	-	%14,8	-%22,3	%6,5	-%1,5	-%1,9	-	-
Net Borç	75.998	145.059	%90,9	75.998	95.610	101.771	114.697	145.059	%90,9	%26,5
Net Döviz Pozisyonu	-50.791	-74.615	%46,9	-50.791	-58.031	-53.747	-62.232	-74.615	%46,9	%19,9
Net Borç/FAVÖK	2,8	11,0	%113,0	2,8	4,2	4,6	5,1	5,9	%112,4	%16,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

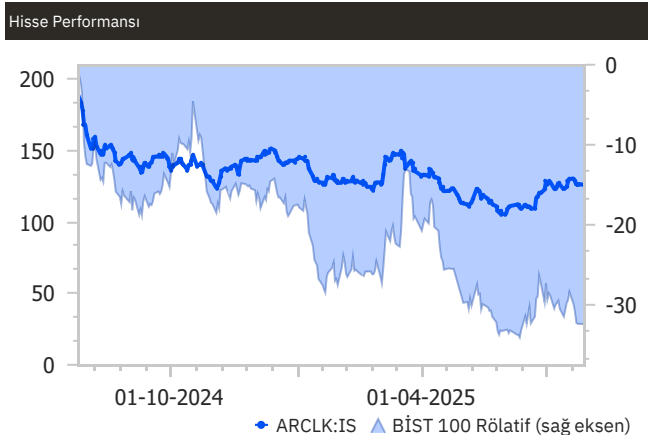
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	126,00			
Hedef Fiyat	180			
Potansiyel Getiri	%42,86			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	103,10-191,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	85.142			
Firma Değeri(milyon TL)	230.201			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	21.285			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%17,95			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%18,06			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.291	2.313	2.238	2.402
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	292.375	292.079	263.769	324.121
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	125,7-130,3	120,1-130,3	105,4-130,3	105,4-190,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5	6	-6	-34
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-7	-10	-32
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	41,43			
Diğer	30,96			
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	12,05			
Arçelik A.Ş.	10,00			
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.



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.