

ARCLK - NÖTR

Dengeli sonuçlar

ARCLK 2025 2.çeyrekte 121.3 mlr TL hasılat, 7.07 mlr TL FAVÖK, 2.3 mlr TL net zarar ile **beklentimizin hafif üzerinde satış ve favök , beklentilerimize paralel net zarar açıkladı.**

Satış kırılımlarına baktığımız zaman 2Q25'de TL reel rakamlara göre yurtiçi satışlar %5.4 azalırken uluslararası satışların %14.4 daraldığını görmekteyiz. İç tarafta yüksek faiz ortamından kaynaklı talep yönlü daralma devam etse de 2.çeyrek için geçtiğimiz yıla göre stabil bir durum görürken , uluslararası operasyonlarda ise hacimsel yaşanan düşüş sebebiyle daralmanın iç pazara göre daha yüksek olduğunu görmekteyiz.

Operasyonel faaliyetler ve satış hacimlerinde ise toplam beyaz eşya adetsel olarak %10.5 artarken yassı ekran televizyon üretimi ise %8.1 artış göstermiştir. İç pazara detaylı baktığımız zaman beyaz eşya talebinde iyileşme görürken klima ve tv'de güçlü ivmenin devamını görmekteyiz. Uluslararası pazarda ise şirketin satışlarının %48'ini oluşturan Batı-Doğu Avrupa bölgesinde 1Q25'de gördüğümüz toparlanma ve satış hacminde artış hızının 2Q25'de azaldığını görmekteyiz. Afrika-Ortadoğu(satışların %8'i) bölgesinde büyüme EUR bazlı çift hanelerde güçlü seyrini korurken Asya-Pasifik bölgesinde (satışların %12'si) beyaz eşya sektöründe devam eden Çin'li yeni markalar sonucu artan rekabetle EUR bazlı satışların %2 daraldığını görmekteyiz.

Karlılığa baktığımızda ise düşüş eğiliminde olan hammadde fiyatlarından ve pariteden kaynaklı oluşan pozitif etkinin devamıyla brüt kar çeyreklik hafif geri çekilse de toparlanma eğiliminin devam ettiğini görmekteyiz. FAVOK marjında ise satın almalarından dolayı oluşan sinerjiyle ve brüt kar marjında toparlanma eğiliminin devamıyla birlikte artışın devamını görmekteyiz. Net kar tarafında ise şirketin yüksek finansman giderlerinin oluşturduğu etkiyle 2mlr TL Net Zarar beklerken 2.3mlr Net Zarar açıklayarak beklentimizin hafif aşağısında sonuçlar getirmiştir.

SONUÇ

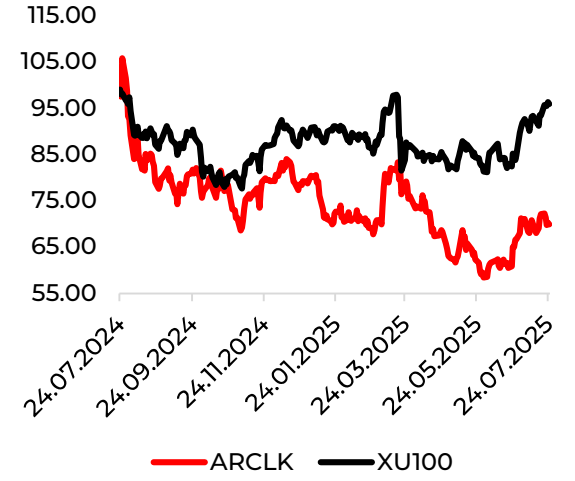
Beklentilerimizin hafif üzerinde gerçekleşen satış ve karlılık rakamını pozitif değerlendirek de finansman giderlerinin oluşturduğu baskıyla beklentimize yakın net zarar açıklanmasını nötr değerlendirmekteyiz. Şirket için gelecek projeksiyonuna baktığımızda iç tarafta en kötünün gerçekleştiğini , uluslararası operasyonlarında ise 1Q25'de gördüğümüz toparlanma hızının 2Q25'de hafif yavaşladığını , sektörel rekabetin arttığını ve fiyatlandırmada majör olmasa da sorunlar yaratma potansiyeli olduğunu düşünmekteyiz. Önümüzdeki dönemde satın almaların getirmiş olduğu sinerjinin pozitif etkisini daha fazla görmeyi beklerken , faiz giderlerinin yıl sonuna doğru baskısının yılın ilk yarısına göre azalacağını beklemekteyiz. Sektörel toparlanmayı henüz görmesek de ışığın biraz daha yakın olduğunu düşünmekteyiz. Şirketin bilançosunu NÖTR olarak değerlendiriyoruz.

28 Temmuz 2025

Hisse Kodu	ARCLK
Piyasa Değeri (mlr TL)	85.141
Piyasa Değeri (mln \$)	2.099

F/K	A.D
PD/DD	1,20
FD/FAVÖK	9,40

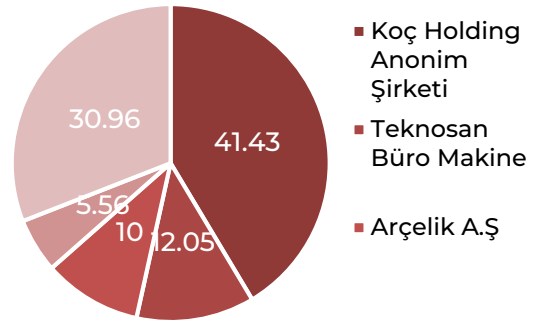
Hisse Sayısı (mln lot)	675,73
FDPO (%)	24,66
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	377,09



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-5.98	-10.97	-26.65
Nominal (TL)	7.51	2.36	-28.33
Nominal (USD)	5.84	-3.21	-51.48

Ortaklık Yapısı (%)



**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

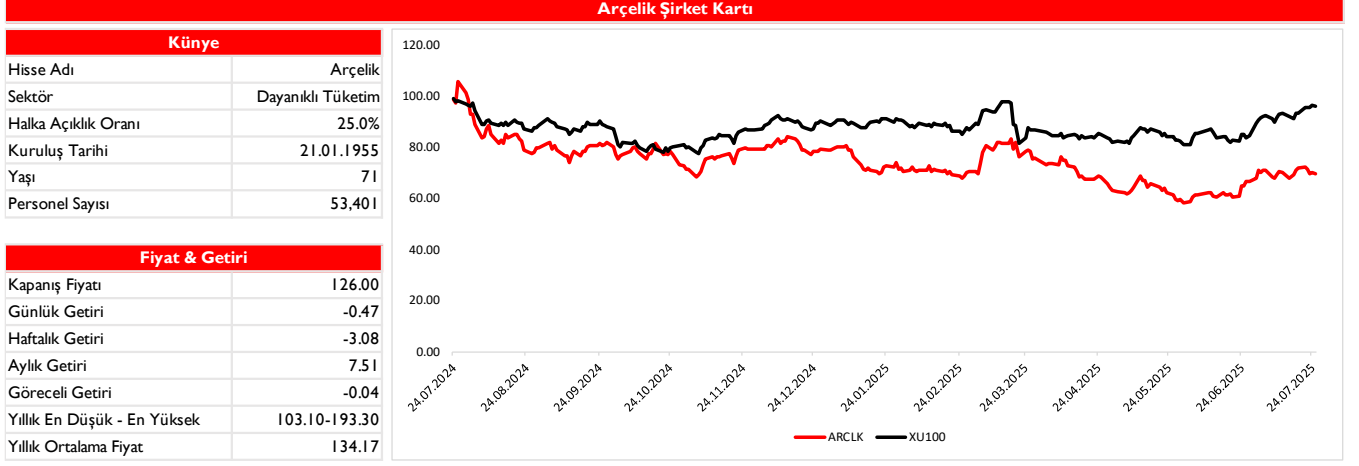
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Bilanço					
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)	
Dönen Varlıklar	303,121	260,288	16.46	Net Satışlar	237,036	109,118	428,548	117.23	-44.69
Nakit ve Benzerleri	60,075	43,867	36.95	Yurt İçi Satışlar	80,721	37,542	138,873	115.01	-41.87
Stoklar	92,582	88,464	4.66	Yurt Dışı Satışlar	146,745	67,082	271,683	118.75	-45.99
Ticari Alacaklar	131,044	112,852	16.12	Diğer Satışlar	9,570	4,493	17,992	112.98	-46.81
Duran Varlıklar	199,691	187,430	6.54	Satışların Maliyeti	169,410	77,843	310,446	117.63	-45.43
Maddi Duran Varlıklar	105,491	100,082	5.40	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53,490	49,700	7.63	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Aktifler	502,812	447,718	12.31	Brüt Kar	67,626	31,275	118,102	116.23	-42.74
Kısa Vadeli Yükümlülükler	315,729	258,842	21.98	Faaliyet Giderleri	64,856	30,272	112,355	114.24	-42.28
Uzun Vadeli Yükümlülükler	111,871	109,190	2.46	Esas Faaliyet Karı	2,770	1,003	5,747	176.18	-51.80
Toplam Borç	427,601	368,032	16.19	Amortisman	10,372	4,720	16,550	119.73	-37.33
Net Borç	145,059	114,697	26.47	FAVÖK	13,142	5,723	0	129.63	a.d
Sermaye	676	676	0.00	Vergi Öncesi Kar	-3,285	-953	-1,610	-244.70	-103.99
Özkaynaklar	68,982	71,235	-3.16	Ana Ortaklık Net Kar	-4,075	-1,640	1,689	-148.44	-341.23

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.96	1.01	-0.05
Likit Oran	0.64	0.64	-0.01
Değerleme			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	1.23	1.30	-0.07
FD/FAVOK	11.08	10.30	0.78
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-5.58	-2.52	-3.06
Aktif Karlılık	-0.91	-0.45	-0.46
Brüt Kar Marjı	28.53	28.66	-0.13
Net Kar Marjı	-1.72	-1.50	-0.22
FAVÖK Marjı	5.54	5.25	0.30
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	0.00	0.00
FAVÖK Büyüme	-10.41	-27.44	17.03
Özsermaye Büyüme	-10.46	20.74	-31.21
Aktif Büyüme	28.02	60.16	-32.14
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.54	3.86	-0.32
Alacak Devir Hızı	3.68	4.05	-0.37
Ticari Borç Devir Hızı	2.64	3.51	-0.87

