

28.07.2025 09:00

ARCLK (EP) 2Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

2Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	121,364	121,870	122,212
FVAÖK (TLmn)	7,075	7,007	7,003
FVAÖK Marjı	5.8%	5.7%	5.7%
Net Kar (TLmn)	-2,336	-1,500	-1,510

Beklentilerden daha yüksek net zarar

- Arçelik 2Ç25'te piyasa beklentisi olan 1.500mn TL net zarardan daha zayıf 2.336mn TL net zarar açıklamıştır. Şirket geçen sene 2Ç24'te 20.304mn TL net kar açıklamıştı.
- Yıllık olarak bakıldığında, FVAÖK'teki yıllık %12 artışa karşın, daha düşük gerçekleşen 934mn TL'lik net diğer gelir (2Ç24'te 18.917mn TL), 28mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir (2Ç24'te 1.194mn TL) ayrıca kur farkı ve faiz gideri nedeniyle oluşan 4.984mn TL net finansal gider (2Ç24'te 2.245mn TL) net zararda etkilidir.
- Hatırlanacağı gibi Arçelik Ocak 2023'te Whirlpool'un, Avrupa Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da faaliyet gösteren şirketlerinin Beko tarafından satın alınması konusunda anlaşma imzalamış ve 1 Nisan 2024 tarihinde tamamlanmıştır. Bu satın alma nedeniyle Pazarlıklı satın alımı sonucu elde edilen 19.861mn TL tutarındaki kazanç esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemi altında raporlanmıştır. Bu sebeple 2Ç24 net karı güçlü kalmıştır.
- Arçelik 2Ç25'te beklentilerle uyumlu, yıllık %12 düşüşle 121.364mn TL gelir elde etmiştir. Uluslararası pazarlarda kuvvetli olmayan talep, Avrupa'da zayıf performans ve Yurtiçinde dezavantajlı ürün karması ve fiyatlama gelirlerin azalmasında etkilidir. Gelirlerin dağılımına bakıldığında, 2Ç25'te EUR bazında Türkiye'de gelirler yıllık %2.1 artarken Uluslararası gelirler yıllık olarak %7,5 oranında azalmıştır.
- Arçelik 2Ç25'te beklentilerle uyumlu 7.075mn TL FAVÖK kaydetmiştir. %5,8 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı piyasa beklentisi olan %5,7'ye paralel gerçekleşirken, yıllık bazda 1,2 puan iyileşmiştir. Fiyat baskısı ve yoğunlaşan rekabete karşın, yıllık bazda düşen ham madde fiyatları, destekleyici EUR/USD paritesi, yeniden yapılandırma adımları ile sağlanan sinerji ve tasarruflar FAVÖK marjının iyileşmesini sağlamıştır.
- Arçelik'in 1Ç25'te 114,7mlr TL olan net borç pozisyonu 2Ç25 sonunda 145,1mlr 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 korumuştur. Şirket 2025 yılında 300mn EUR yatırım harcaması ve İşletme Sermayesinin Gelire oranının ise %20'nin altında olmasını beklemektedir.

Olumsuz piyasa etkisi bekliyoruz

- Arçelik'in 2Ç25 net dönem zararının beklentilerden kötü gelmesi nedeniyle 2Ç25 sonuçlarının hisse etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Arcelik Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Satış Gelirleri	137,188	115,672	121,364	242,984	237,036	-12%	5%	-2%
Brüt Kar (Zarar)	37,972	33,154	34,472	69,370	67,626	-9%	4%	-3%
Faaliyet Karı	1,092	1,063	1,707	5,708	2,770	56%	61%	-51%
FVAÖK	6,307	6,067	7,075	14,669	13,142	12%	17%	-10%
Net Diğer Gelir/Gider	18,917	1,592	934	18,348	2,526	-95%	-41%	-86%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,194	27	28	1,194	55	-98%	2%	-95%
Net Finansal Gelir / Gider	-2,245	-3,583	-4,984	-2,277	-8,567	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	3,438	4,603	3,433	10,175	8,036	0%	-25%	-21%
VÖK	18,793	-1,010	-2,275	22,661	-3,285	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	1,007	-1,059	-679	-80	-1,738	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	20,304	-1,739	-2,336	22,875	-4,075	a.d.	a.d.	a.d.
Net Nakit	-75,998	-114,697	-145,059	-75,998	-145,059	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-71,805	-82,126	-100,613	-71,805	-100,613	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	-9,473	-10,136	-2,944	-658	-13,080	a.d.	a.d.	a.d.
Özsermaye	126,209	84,473	75,211	126,209	75,211	-40%	-11%	-40%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	27.7%	28.7%	28.4%	28.5%	28.5%	0.7 puan	-0.3 puan	0 puan
Faaliyet Kar Marjı	0.8%	0.9%	1.4%	2.3%	1.2%	0.6 puan	0.5 puan	-1.2 puan
FVAÖK Marjı	4.6%	5.2%	5.8%	6.0%	5.5%	1.2 puan	0.6 puan	-0.5 puan
Net Kar Marjı	14.4%	a.d.	23.2%	47.6%	23.2%	8.8 puan	a.d.	-24.4 puan

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