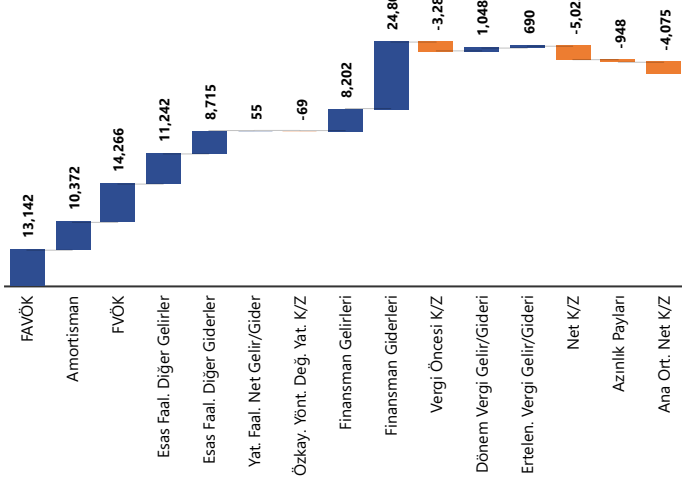


FAVÖK' ten Net Kara Gelişim (Mn TL) - Son Çeyrek



Zorlu Talep ve Finansman Koşulları İle Zayıf Sonuçlar

Arçelik A.Ş. 2Ç25'te 121,4 Milyar TL hasılat geliri elde ederken, piyasa konsensüsü olan 121,6 Milyar TL seviyesine paralel bir sonuç açıkladı. Yıllık bazda ise satışlar 237 Milyar TL seviyesinde geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre %2,4 oranında düşüş gösterdi. Reel olarak %11 seviyesinde daralan satışlarda Avrupa'da gösterilen zayıf performans ve yurt içinde yaşanan fiyatlama dezavantajı etkili oldu. Çeyreklik bazda geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre 70 bps iyileşen brüt kar marjı 2Ç25 itibarıyla %28,4 olarak gerçekleşti. Metal ve Plastik hammadde maliyetlerinde yaşanan nispi geri çekilme brüt kar marjını destekleyen ana faktör oldu.

FAVÖK cephesinde yıllık bazda %10 gerileme görülürken, 13,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Piyasa konsensüsü 2Ç25'te 7 milyar TL seviyesinde bir FAVÖK beklerken, Arçelik beklentilere paralel FAVÖK performansı gösterdi. 2Ç24'te %4,6 seviyesinde seyreden FAVÖK marjı 2Ç25'te 120 bps artış göstererek %5,8 seviyesine ulaşırken, tasarruf kaynaklı çıktıların azalması yaşanan yükselişin ana gerekçesini oluşturdu.

Zorlu finansman koşulları karlılık üzerinde baskı kurmaya devam ederken, Türkiye'nin dayanıklı tüketim devi bu yılın ilk yarısında toplam 4,1 milyar TL zarar açıkladı. 2Ç25 özelinde ise piyasa konsensüsü Arçelik'ten 1,5 milyar TL zarar açıklamasını beklerken, şirket 2,3 milyar TL zarar bildirdi. Net borç kalemi 1Ç25'te 121,6 milyar TL seviyesindeyken, bu rakam 2Ç25'te %20 düzeyinde artış göstererek 145 milyar TL seviyesine yükseldi.

Zayıf bir çeyrek geçirmesi beklenen Arçelik tarafında Yurt içi talep tarafında ciddi bir toparlanma görülmesi bile beyaz eşya talebinde sınırlı bir iyileşme ve pazar payı artışı gözlemleniyor. Hasılat gelirlerinin çoğu ihracata bağlı olan şirketin küresel pazarda ise zayıf talep koşulları sürüyor. Bölge bazında toplam satışların %32'sinin gerçekleştiği Batı Avrupa'da karışık görünüm sürerken yılın başında görülen toparlanma ivme kaybına uğradı. 2025 yılının ilk 5 ayında İspanya, Belçika ve Büyük Britanya gibi ülkelerde genişleme sürerken, Fransa, Almanya ve Avusturya pazarları yavaşlamaya devam ediyor. Satışların %14'ünü gerçekleştiren Doğu Avrupa'da ise nispeten daha güçlü sonuçlar dikkat çekiyor.

Bölgesel çeşitliliğe önem veren şirketin son dönemde Orta Doğu ve Afrika pazarında ise büyüme yaşanıyor. Bu iki bölgenin geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre kümülatif büyümesi Euro bazlı %18 olarak gerçekleşti. Son dönemde gördüğümüz jeopolitik çalkantıya rağmen Orta Doğu'da faaliyet gösteren Arçelik-Hitachi 2Ç25'te satış gelirlerini Dolar bazlı %11 artırmayı başardı. Çin'li şirketlerin rekabeti zorlaştırdığı Asya-Pasifik bölgesinde ise satışlar ikinci çeyrekte %2 daralma gösterdi.

Yılın geri kalanına yönelik güncellediği beklentiler doğrultusunda şirket, yurt içinde yatay bir büyüme öngörürken, yurt dışı satışların yıl sonuna kadar yıllık bazda %15 artmasını bekliyor. Arçelik ayrıca, yıl sonunda %6,5 seviyesinde bir FAVÖK marjı hedefliyor. Yatırım harcamalarının ise yıl genelinde 300 milyon Euro seviyesinde gerçekleşmesi planlanıyor.

Hisse Bilgileri

Sektör	Dayanıklı Tüketim
BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	676
Özkaynaklar (Mn TL)	71,235
Piyasa Değeri (Mn TL)	85,142
Halka Açıklık Oranı (%)	25.0
Fiyat Kazanç	-
PD/DD	1.2

Ortaklık Yapısı

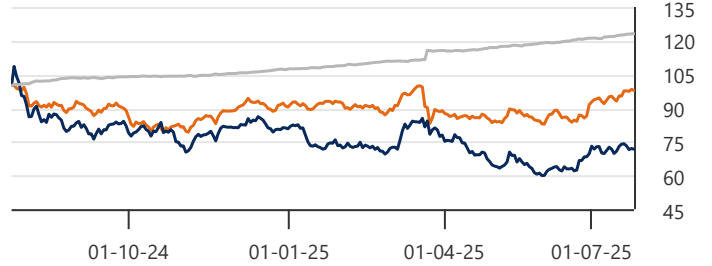
Ortaklık Yapısı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	41.4	280
DİĞER	31.0	209
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCA...	12.1	81

Fiyat & Performans

		Haftalık	Aylık	Yıllık
Fiyat	En Düşük	123.90	116.60	103.10
	En Yüksek	132.00	132.00	193.30
	Ortalama	127.44	125.72	134.17
Getiri	ARCLK	-3.1%	7.5%	-28.3%
	BİST100 - Göreceli	-5.6%	-4.9%	-26.8%

Son 1 Yılda 100 TL Ne Oldu?

XU100 ARCLK USD-TCMB



Gelir Tablosu (Mn TL)	6A24	6A25	Değ.	1Ç25	2Ç25	Değ.
Net Satışlar	242,984	237,036	-2.4%	109,118	121,4	-11.5%
Brüt Kar	69,370	67,626	-2.5%	31,275	36,351	-9.2%
Esas Faaliyet Karı	5,708	2,770	-51.5%	1,003	1,767	56.3%
FAVÖK	14,669	13,142	-10.4%	5,723	7,419	12.9%
Net Kar/Zarar	22,875	-4,075	-	-1,640	-2,435	-
Marjlar						
Brüt Kar Marjı	28.5%	28.5%	0.0 yp	28.7%	28.4%	-0.2 yp
EFK Kar Marjı	2.3%	1.2%	-1.2 yp	0.9%	1.4%	0.5 yp
FAVÖK Marjı	6.0%	5.5%	-0.5 yp	5.2%	5.8%	0.6 yp
Net Kar Marjı	9.4%	-1.7%	-11.1 yp	-1.5%	-1.9%	-0.4 yp

Aktifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Dönen Varlıklar	126,591	69.8%	241,795	61.6%	260,288	58.1%	303,121	60.3%	16.5%
Nakit ve Benzerleri	28,666	15.8%	45,257	11.5%	43,867	9.8%	60,075	11.9%	36.9%
Ticari Alacaklar	50,537	27.9%	104,280	26.6%	112,852	25.2%	131,044	26.1%	16.1%
Stoklar	39,655	21.9%	76,225	19.4%	88,464	19.8%	92,582	18.4%	4.7%
Duran Varlıklar	54,797	30.2%	150,955	38.4%	187,430	41.9%	199,691	39.7%	6.5%
Finansal Yatırımlar	42	0.0%	164	0.0%	248	0.1%	256	0.1%	3.3%
Maddi Duran Varlıklar	27,128	15.0%	80,076	20.4%	100,082	22.4%	105,491	21.0%	5.4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18,421	10.2%	41,561	10.6%	49,700	11.1%	53,490	10.6%	7.6%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	181,387	100.0%	392,750	100.0%	447,718	100.0%	502,812	100.0%	12.3%

Pasifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Kısa Vadeli Yükümlülükler	111,535	61.5%	218,204	55.6%	258,842	57.8%	315,729	62.8%	22.0%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	41,843	23.1%	56,576	14.4%	67,734	15.1%	84,931	16.9%	25.4%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3,876	2.1%	9,013	2.3%	11,501	2.6%	45,093	9.0%	292.1%
Ticari Borçlar	44,532	24.6%	108,700	27.7%	119,191	26.6%	123,013	24.5%	3.2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	35,809	19.7%	81,092	20.6%	109,190	24.4%	111,871	22.2%	2.5%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	23,559	13.0%	55,666	14.2%	79,329	17.7%	75,110	14.9%	-5.3%
Toplam Yükümlülükler	147,344	81.2%	299,296	76.2%	368,032	82.2%	427,601	85.0%	16.2%
Toplam Özkaynaklar	31,190	17.2%	77,043	19.6%	71,235	15.9%	68,982	13.7%	-3.2%
Ödenmiş Sermaye	676	0.4%	676	0.2%	676	0.2%	676	0.1%	0.0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	7,657	4.2%	40,455	10.3%	48,854	10.9%	56,739	11.3%	16.1%
Net Dönem Karı veya Zararı	3,497	1.9%	22,581	5.7%	-1,952	-0.4%	-5,023	-1.0%	157.4%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	181,387	100.0%	392,750	100.0%	447,718	100.0%	502,812	100.0%	12.3%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Net Satışlar	157,337	100.0%	242,984	100.0%	109,118	100.0%	237,036	100.0%	-2.4%
Satışların Maliyeti	110,181	70.0%	173,614	71.5%	77,843	71.3%	169,410	71.5%	-2.4%
Brüt Kar (Zarar)	47,156	30.0%	69,370	28.5%	31,275	28.7%	67,626	28.5%	-2.5%
Faaliyet Giderleri	38,828	24.7%	63,661	26.2%	30,272	27.7%	64,856	27.4%	1.9%
Genel Yönetim Giderleri	9,118	5.8%	14,056	5.8%	7,544	6.9%	15,410	6.5%	9.6%
Pazarlama Giderleri	28,383	18.0%	47,183	19.4%	21,430	19.6%	46,470	19.6%	-1.5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	1,328	0.8%	2,422	1.0%	1,297	1.2%	2,976	1.3%	22.9%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	8,327	5.3%	5,708	2.3%	1,003	0.9%	2,770	1.2%	-51.5%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9,676	6.2%	26,952	11.1%	6,657	6.1%	11,242	4.7%	-58.3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	11,066	7.0%	8,605	3.5%	5,155	4.7%	8,715	3.7%	1.3%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	6,938	4.4%	24,056	9.9%	2,505	2.3%	5,296	2.2%	-78.0%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	13,928	8.9%	14,669	6.0%	5,723	5.2%	13,142	5.5%	-10.4%
Faaliyet Karı veya Zararı	6,938	4.4%	24,056	9.9%	2,505	2.3%	5,296	2.2%	-78.0%
Finansman Gelirleri	15,905	10.1%	13,817	5.7%	3,179	2.9%	8,202	3.5%	-40.6%
Finansman Giderleri	23,058	14.7%	26,269	10.8%	10,901	10.0%	24,805	10.5%	-5.6%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	4,104	2.6%	22,661	9.3%	-953	-0.9%	-3,285	-1.4%	a.d.
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	3,006	1.9%	22,875	9.4%	-1,640	-1.5%	-4,075	-1.7%	a.d.

Finansal Oranlar

KARLILIK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	31.1%	29.3%	28.3%	29.7%	27.7%	26.4%	27.0%	28.7%	28.4%
EFK Marjı (Çeyreklik)	6.9%	4.9%	3.0%	4.4%	0.8%	0.3%	0.6%	0.9%	1.4%
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	10.5%	8.6%	6.3%	7.9%	4.8%	2.8%	4.6%	5.2%	6.1%
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	1.9%	1.3%	14.0%	2.4%	14.8%	-4.7%	5.3%	-1.5%	-1.9%
Özsermaye Karlılık	29.4%	32.3%	29.1%	49.8%	72.8%	18.4%	2.1%	-3.6%	-34.6%
Aktif Karlılık	5.3%	5.4%	6.4%	9.7%	13.7%	3.3%	0.4%	-0.7%	-5.6%

BÜYÜME	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Net Satış Büyüme (Çeyreklik)	155.6%	170.5%	-34.0%	44.7%	66.1%	13.8%	18.7%	9.3%	-11.5%
EFK Büyüme (Çeyreklik)	263.0%	121.1%	40.9%	77.0%	-80.7%	-92.4%	-75.0%	-77.0%	56.3%
Faaliyet Giderleri Büyüme (Çeyreklik)	149.5%	189.3%	-29.1%	45.4%	84.5%	21.4%	23.6%	19.8%	-11.2%
FAVÖK Büyüme (Çeyreklik)	271.0%	173.3%	-15.7%	56.6%	-24.9%	-63.5%	-13.2%	-27.4%	12.9%
Net Kar Büyüme (Çeyreklik)	521.5%	270.7%	231.1%	87.9%	1,163.3%	-	-55.3%	-	-

BORÇLULUK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Finansal Borç / Toplam Borç	47.0%	48.5%	51.3%	50.1%	40.5%	41.5%	42.8%	43.1%	48.0%
Toplam Borç / Özsermaye	472.4%	524.9%	352.9%	360.9%	388.5%	415.5%	480.4%	516.6%	619.9%
Net Borç / FAVÖK	1.6%	1.4%	2.6%	1.9%	2.5%	4.1%	4.6%	5.7%	7.0%
Cari Oran	1.1%	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%

FAALİYET	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Ticari Alacak Devir Süresi (Gün)	46.4%	44.1%	60.5%	63.5%	66.6%	85.0%	83.7%	90.2%	99.2%
Stok Devir Süresi (Gün)	54.5%	49.0%	63.6%	65.6%	67.3%	86.2%	86.2%	94.6%	103.2%
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	53.2%	50.0%	89.9%	61.3%	85.8%	98.1%	116.2%	103.9%	138.1%
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	47.8%	43.1%	34.2%	67.7%	48.1%	73.1%	53.6%	80.9%	64.3%

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Trive Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Trive Yatırım sorumlu değildir.