

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

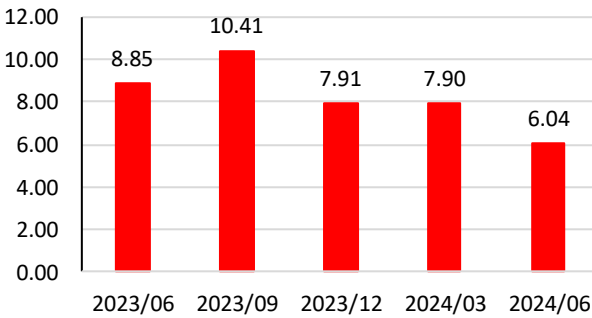
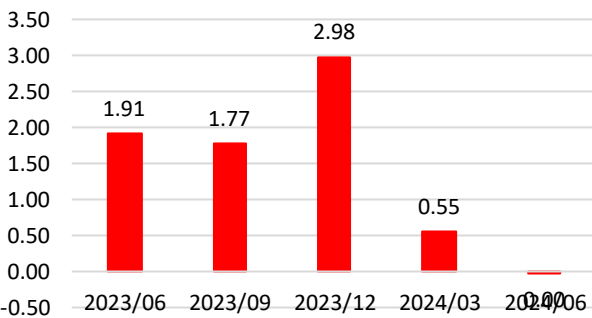
Hisse Kodu	:	ARCLK
Sektör	:	Metal Eşya-Makine
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺120,279,620.49
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺196,277,751.49
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	178.00
Hedef Fiyat(TL)	:	220.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	23.60

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺241,794,843.00
Duran Varlıklar	:	₺150,954,940.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺218,203,641.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺81,091,952.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺77,042,843.00
Hasılat	:	₺179,923,396.00
Satışların Maliyeti	:	₺128,556,887.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺51,366,509.00
FAVÖK	:	₺10,861,694.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺4,086.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	11.23
F/K	:	25.31
PD/DD	:	1.53
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-20.80

Kâr Marjları**FAVÖK Marjı (%)****Net Kâr Marjı(%)****Arçelik**

- ✓ ARCLK'in, 2024/06 finansallarını incelediğimizde;
- Şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 22,6 Milyar TL civarında(senelik artış oranı yüzde 14,36) artış göstermiştir. Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 18,4 Milyar TL civarındaki artış sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 4,2 Milyar TL(senelik artış oranı yüzde 8,93) civarında artış kaydetmiştir. Şirketin Faaliyet Giderleri'nde, özellikle de "Pazarlama Giderleri" etkisiyle 8,3 Milyar TL tutarında artış olması sonrasında; Esas Faaliyet Kârı yüzde 55,23 oranında daralmış(-) ve 3,1 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. 10,9 Milyar TL civarında gelen 6 aylık FAVÖK rakamındaki azalış(-) oranı ise yüzde 22,01 olmuştur.
- Şirketin kâr marjlarındaki değişimler şöyledir; Brüt Kâr Marjı, geçen seneki yüzde 29,97 seviyesinden yüzde 28,55'e gerilemiştir. Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 4,41'den yüzde 1,73'e gerilerken, yine FAVÖK marjı yüzde 8,85 düzeyinden yüzde 6,04'e ve Net Kâr Marjı da yüzde 1,91'den yüzde 0,00'a gerilemiştir.
- Geçen yılın ilk 6 ayında 19,4 Milyon TL Yatırım Faaliyet Gideri yazan şirket, cari dönemde ise n IHP Appliances JSC ve IHP Appliances Sales LLC şirketlerinin koşullu satın alma bedellerinin gerçeğe uygun değerlerinde yaşanan değişimlerden kaynaklı olarak 884,4 Milyon TL'lik Yatırım Faaliyet Geliri kaydetmiştir. Şirketin Koç Finansman, Arçelik-LG, VoltBek ve Ram Dış Ticaret'ten oluşan Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından zarar yazması ise yine devam etmiştir. "Kur Farkı Giderleri"ndeki azalma önderliğinde Finansman Giderleri'nde senelik bazda ortaya çıkan 3,6 Milyar TL'lik azalışa karşın, Finansman Gelirleri'nde de 5,7 Milyar TL civarında azalış ortaya çıkmış ve bu kapsamda net Finansman Giderleri 2,1 Milyar TL civarında artış göstermiş gözükmektedir. Bu durum da, geçtiğimiz yıl 3,0 Milyar TL Net Kâr elde eden şirketin, cari dönemde 4,1 Milyon TL zarar yazması üzerinde doğrudan etkili olmuştur.
- Şirketin Hasılatı, Avrupa bölgesindeki 19,1 Milyar TL'lik hasılat artışından büyük oranda olumlu etkilenmiştir. Bu durum; Whirlpool'un Avrupa ve MENA(Orta Doğu ve Kuzey Afrika) faaliyetlerinin, şirketin çoğunluk hissesi ile kontrol edeceği Beko Europe şirketi çatısı altında birleştirilmesinden kaynaklanmaktadır. Öyle ki, ciro üzerinde 25,3 Milyar TL civarında hesaplanan satınalma etkisi dışlandığında; konsolide satışlar yıllık bazda yüzde 7,6 oranında düşmüş durumdadır. Öte yandan, Whirlpool satınalması FAVÖK marjına 200 baz puan negatif yansımıştır.
- Şirketin, 2024 beklentileri ise şu şekildedir; Türkiye pazarı için ciro büyümesinin yatay seyretmesi öngörüldürken, daha önce yüzde 2 civarında olması beklenen uluslararası ciro büyümesinin ise yüzde 50 civarında olması öngörülmekte. Şirketin FAVÖK marjına dair beklentisi yüzde 8,0 civarından yüzde 6,5 civarına revize edilirken, daha önce yüzde 25'den küçük şekilde beklenti belirtilen net işletme sermayesinin satışlara oranının da yüzde 22 civarında olması öngörülmekte. Şirketin, entegrasyon ve optimizasyon maliyetleri dahil edilerek hesapladığı yeni yatırım harcamaları tutarı ise 350 Milyon Euro(eskisi 300 Milyon Euro) olmuştur.
- ✓ **Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 237,50 TL düzeyinden 220,00 TL seviyesine revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	241,794,843.00	180,875,304.00	33.68	126,590,837.00	91.01
Nakit ve Nakit Benzerleri	45,257,024.00	46,600,785.00	-2.88	28,665,840.00	57.88
Ticari Alacaklar	104,279,629.00	73,078,254.00	42.70	50,536,520.00	106.35
Stoklar	76,225,412.00	51,824,145.00	47.08	39,654,547.00	92.22
Peşin Ödenmiş Giderler	6,284,215.00	4,194,113.00	49.83	1,605,266.00	291.47
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,746,194.00	843,954.00	106.91	696,173.00	150.83
Diğer Dönen Varlıklar	6,879,314.00	3,740,720.00	83.90	2,148,667.00	220.17
DURAN VARLIKLAR	150,954,940.00	98,668,913.00	52.99	54,796,600.00	175.48
Maddi Duran Varlıklar	80,075,775.00	50,352,089.00	59.03	27,128,160.00	195.18
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	41,561,442.00	30,682,265.00	35.46	18,420,992.00	125.62
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20,274,864.00	9,654,231.00	110.01	6,293,432.00	222.16
TOPLAM VARLIKLAR	392,749,783.00	279,544,217.00	40.50	181,387,437.00	116.53
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	218,203,641.00	146,149,888.00	49.30	111,534,547.00	95.64
Kısa Vadeli Borçlanmalar	56,576,427.00	48,556,938.00	16.52	41,843,127.00	35.21
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9,012,702.00	8,986,968.00	0.29	3,876,139.00	132.52
Ticari Borçlar	108,699,869.00	61,908,871.00	75.58	44,531,711.00	144.10
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	7,311,817.00	3,347,919.00	118.40	2,656,242.00	175.27
Diğer Borçlar	4,830,479.00	3,851,249.00	25.43	3,812,468.00	26.70
Türev Araçlar	1,084,758.00	402,236.00	169.68	134,856.00	704.38
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	920,863.00	297,469.00	209.57	198,835.00	363.13
Kısa Vadeli Karşılıklar	11,827,102.00	7,556,949.00	56.51	5,646,712.00	109.45
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,939,624.00	11,241,289.00	59.59	8,834,457.00	103.06
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	81,091,952.00	66,742,780.00	21.50	35,809,118.00	126.46
Uzun Vadeli Borçlanmalar	55,666,026.00	49,220,623.00	13.09	23,559,194.00	136.28
Uzun Vadeli Karşılıklar	10,358,418.00	4,803,112.00	115.66	4,034,883.00	156.72
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,198,584.00	3,658,530.00	69.43	2,884,298.00	114.91
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,554,463.00	8,507,830.00	0.55	5,330,743.00	60.47
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	299,295,593.00	212,892,668.00	40.59	147,343,665.00	103.13
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	93,454,190.00	66,651,549.00	40.21	34,043,772.00	174.51
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	77,042,843.00	58,996,287.00	30.59	31,190,093.00	147.01
Ödenmiş Sermaye	675,728.00	675,728.00	0.00	675,728.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 2,439,484.00	- 2,573,750.00	-5.22	- 1,744,037.00	39.88
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	12,887,536.00	15,054,095.00	-14.39	21,720,930.00	-40.67
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,437,702.00	- 2,571,968.00	-5.22	- 1,744,037.00	39.77
Kar Yedekleri	- 12,874,772.00	- 11,744,112.00	9.63	- 4,114,472.00	212.91
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15,755,551.00	14,533,987.00	8.40	3,928,133.00	301.10
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	40,454,861.00	22,003,821.00	83.85	7,656,978.00	428.34
Net Dönem Karı veya Zararı	- 4,086.00	395,111.00	-101.03	1,566,314.00	-100.26
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	16,411,347.00	7,655,262.00	114.38	2,853,679.00	475.09
TOPLAM KAYNAKLAR	392,749,783.00	279,544,217.00	40.50	181,387,437.00	116.53

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	179,923,396.00	72,265,241.00	148.98	157,336,873.00	14.36
SATIŞLARIN MALİYETİ	128,556,887.00	50,818,300.00	152.97	110,181,114.00	16.68
BRÜT KAR (ZARAR)	51,366,509.00	21,446,941.00	139.51	47,155,759.00	8.93
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	10,407,889.00	4,293,459.00	142.41	9,117,536.00	14.15
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	34,937,984.00	13,387,951.00	160.97	28,382,551.00	23.10
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,793,650.00	612,226.00	192.97	1,328,234.00	35.04
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	5,250,694.00	3,296,850.00	59.26	9,676,415.00	-45.74
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	6,371,423.00	3,685,514.00	72.88	11,065,935.00	-42.42
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	3,106,257.00	2,764,641.00	12.36	6,937,918.00	-55.23
FAVÖK	10,861,694.00	5,711,316.00	90.18	13,927,835.00	-22.01
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,013,661.00	25,736.00	3838.69	31,573.00	3110.53
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	129,253.00	25,476.00	407.35	51,000.00	153.44
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-232,089.00	-101,475.00	128.72	-184,902.00	25.52
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	3,758,576.00	2,663,426.00	41.12	6,733,589.00	-44.18
FİNANSMAN GELİRLERİ	10,230,783.00	6,482,624.00	57.82	15,904,851.00	-35.68
FİNANSMAN GİDERLERİ	19,451,292.00	11,106,335.00	75.14	23,057,787.00	-15.64
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-162,599.00	1,280,576.00	-112.70	4,104,471.00	-103.96
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,448,566.00	1,082,131.00	33.86	1,704,962.00	-15.04
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,389,594.00	-339,977.00	308.73	-1,097,662.00	26.60
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	-4,086.00	395,111.00	-101.03	3,006,462.00	-100.14

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü