

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ARCLK
Sektör	:	Metal Eşya-Makine
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺113,657,484.08
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺173,821,228.08
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	168.20
Hedef Fiyat(TL)	:	237.50
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	41.20

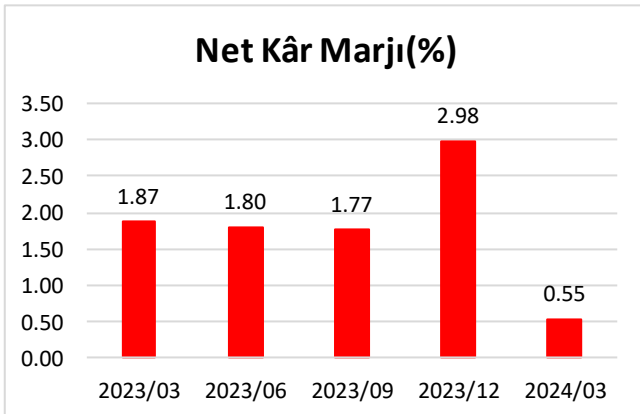
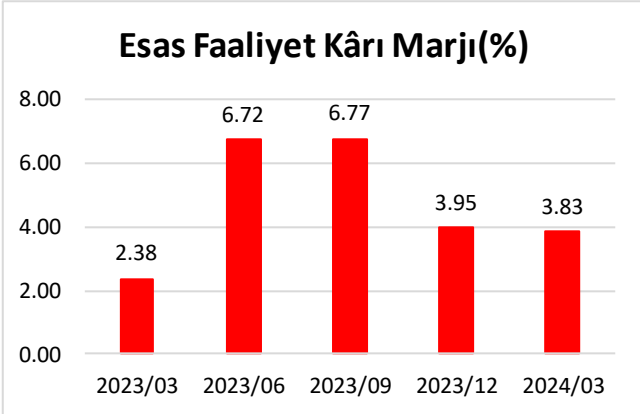
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺180,875,304.00
Duran Varlıklar	:	₺98,668,913.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺146,149,888.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺66,742,780.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺58,996,287.00
Hasılat	:	₺72,265,241.00
Satışların Maliyeti	:	₺50,818,300.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺21,446,941.00
FAVÖK	:	₺5,711,316.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺395,111.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7.63
F/K	:	14.77
PD/DD	:	1.70
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-12.52

Kâr Marjları



Arçelik

ARCLK'in, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in Hasılat'ı, geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre; yüzde 4,78 oranında artış kaydederken, 'Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan yüzde 3,44 oranındaki artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış tutarı 1,6 Milyar TL(yüzde 8,09) civarında olmuştur. Daha düşük hammadde maliyetleri ve kapasite kullanım oranındaki artış sonrasında, şirketin "Brüt Kâr Marjı" yüzde 28,8'den yüzde 29,7'ye yükselmiştir.

✓ Aynı dönemde, şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde 912,1 Milyon TL tutarında artış(-) görülürken, "Net Kur Farkı Gelirleri"nin 799,7 Milyon TL'lik pozitif etkisine karşın; "Net Vade Farkı Giderleri"nin 1 Milyar 228 Milyon TL'lik negatif etkisi ile 388,7 Milyon TL tutarında 'Diğer Net Esas Faaliyet Gideri(-)' ortaya çıkmıştır. Bu rakamlar sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 1,1 Milyar TL(yüzde 68,46) ve 'FAVÖK' rakamı 674,9 Milyon TL(yüzde 13,40) civarlarında artmıştır.

✓ Önceki yılın aynı dönemindeki finansallarına, "Kur ve Faiz Giderleri" öncülüğünde 2,6 Milyar TL civarında 'Net Finansman Gideri' kaydeden şirket, cari dönemde ise aynı kaleme 4,6 Milyar TL(-) yazmıştır. Yine, geçen yılın aynı döneminde ortaya çıkan 242,2 Milyon TL'lik 'Net Vergi Gideri'ne karşın; cari dönemde 742,2 Milyon TL civarında 'Vergi' tahakkuk etmesi ile şirketin 'Dönem Net Kârı' baskılanmıştır(senelik azalış yüzde 69,39).

✓ Şirketin cirosunda, senelik bazda ortaya çıkan 3,3 Milyar TL'lik artışta; "Yurt İçi Satışlar"daki 4,7 Milyar TL'lik artış etkili olmuştur. Uluslararası pazarlarda görülen toparlanma sinyallerine karşın, ihracat tutarında ortaya çıkan azalışta ise; 1,4 Milyar TL ile Avrupa satışlarındaki azalma büyük oranda etkili olmuştur. Türkiye satış büyümesinde; beyaz eşya, klima ve TV satış adetlerindeki artışın yanı sıra, stratejik fiyat ayarlamaları da etkin rol oynamıştır.

✓ 1 Nisan 2024 itibariyle Whirlpool ile Avrupa faaliyetlerinin Arçelik kontrolünde birleşmesi ve MENA bölgesindeki faaliyetlerin devralınması için kapanış işlemlerini gerçekleştiren şirket, 2024 yılının tamamı için(önceki yıla nazaran); "Türkiye TL Satış Büyümesi"nin yatay seyretmesini, Uluslararası "Yabancı Para Satış Büyümesi"nin ise yüzde 2 civarında gerçekleşmesini bekliyor. "FAVÖK Marjı" beklentisini yüzde 8 civarına konumlandıran şirketin, "Net İşletme Sermayesi/Satışlar" oranının yüzde 25'ten küçük olması ve "Yatırım Harcamaları"nın 300 Milyon Euro civarında gerçekleşmesi öngörülmekte.

✓ **Şirket hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı; daha önceki değerlendirmemizde belirlediğimiz 237,50 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz. "AL" tavsiyemizi ise "TUT"a çeviriyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	180,875,304.00	197,129,231.00	-8.25	103,628,628.00	74.54
Nakit ve Nakit Benzerleri	46,600,785.00	56,141,588.00	-16.99	29,347,464.00	58.79
Ticari Alacaklar	73,078,254.00	76,540,748.00	-4.52	39,623,954.00	84.43
Stoklar	51,824,145.00	54,596,172.00	-5.08	30,796,963.00	68.28
Peşin Ödenmiş Giderler	4,194,113.00	2,751,349.00	52.44	1,309,242.00	220.35
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	843,954.00	1,986,325.00	-57.51	538,358.00	56.76
Diğer Dönen Varlıklar	3,740,720.00	4,214,617.00	-11.24	1,953,210.00	91.52
DURAN VARLIKLAR	98,668,913.00	99,893,599.00	-1.23	42,999,491.00	129.47
Maddi Duran Varlıklar	50,352,089.00	51,307,739.00	-1.86	21,484,716.00	134.36
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30,682,265.00	31,261,295.00	-1.85	14,086,268.00	117.82
Ertelemiş Vergi Varlığı	9,654,231.00	9,470,956.00	1.94	5,081,756.00	89.98
TOPLAM VARLIKLAR	279,544,217.00	297,022,830.00	-5.88	146,628,119.00	90.65
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	146,149,888.00	158,558,939.00	-7.83	93,446,406.00	56.40
Kısa Vadeli Borçlanmalar	48,556,938.00	59,242,908.00	-18.04	30,333,541.00	60.08
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8,986,968.00	6,859,292.00	31.02	13,796,524.00	-34.86
Ticari Borçlar	61,908,871.00	62,370,020.00	-0.74	33,358,953.00	85.58
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3,347,919.00	4,897,017.00	-31.63	2,052,993.00	63.08
Diğer Borçlar	3,851,249.00	4,884,119.00	-21.15	3,297,127.00	16.81
Türev Araçlar	402,236.00	147,824.00	172.10	91,205.00	341.02
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	297,469.00	485,382.00	-38.71	143,986.00	106.60
Kısa Vadeli Karşılıklar	7,556,949.00	7,304,378.00	3.46	4,590,350.00	64.63
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,241,289.00	12,367,999.00	-9.11	5,781,727.00	94.43
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	66,742,780.00	69,928,155.00	-4.56	27,054,644.00	146.70
Uzun Vadeli Borçlanmalar	49,220,623.00	51,158,615.00	-3.79	17,746,707.00	177.35
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,803,112.00	5,347,336.00	-10.18	3,166,933.00	51.66
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	3,658,530.00	3,898,442.00	-6.15	1,967,938.00	85.91
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,507,830.00	8,629,248.00	-1.41	4,173,066.00	103.87
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	212,892,668.00	228,487,094.00	-6.83	120,501,050.00	76.67
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	66,651,549.00	68,535,736.00	-2.75	26,127,069.00	155.11
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	58,996,287.00	61,179,218.00	-3.57	23,818,175.00	147.69
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)	- 2,573,750.00	- 2,685,584.00	-4.16	- 1,501,703.00	71.39
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	15,054,095.00	17,743,971.00	-15.16	14,598,535.00	3.12
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,571,968.00	- 2,666,845.00	-3.56	- 1,501,703.00	71.27
Kar Yedekleri	- 11,744,112.00	- 11,361,238.00	3.37	- 2,376,355.00	394.21
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14,533,987.00	14,533,987.00	0.00	3,488,026.00	316.68
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	22,003,821.00	13,181,507.00	66.93	8,097,085.00	171.75
Net Dönem Karı veya Zararı	395,111.00	8,822,314.00	-95.52	1,074,457.00	-63.23
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	7,655,262.00	7,356,518.00	4.06	2,308,894.00	231.56
TOPLAM KAYNAKLAR	279,544,217.00	297,022,830.00	-5.88	146,628,119.00	90.65

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	72,265,241.00	257,103,739.00	-71.89	68,968,892.00	4.78
SATIŞLARIN MALİYETİ	50,818,300.00	181,725,746.00	-72.04	49,127,012.00	3.44
BRÜT KAR (ZARAR)	21,446,941.00	75,377,993.00	-71.55	19,841,880.00	8.09
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,293,459.00	14,779,434.00	-70.95	4,383,465.00	-2.05
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	13,387,951.00	47,038,860.00	-71.54	12,357,880.00	8.34
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	612,226.00	1,943,805.00	-68.50	640,158.00	-4.36
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,296,850.00	13,437,093.00	-75.46	1,263,697.00	160.89
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	3,685,514.00	14,895,330.00	-75.26	2,082,969.00	76.94
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	2,764,641.00	10,157,657.00	-72.78	1,641,105.00	68.46
FAVÖK	5,711,316.00	20,330,950.00	-71.91	5,036,418.00	13.40
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	25,736.00	50,832.00	-49.37	21,876.00	17.64
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	25,476.00	102,507.00	-75.15	37,008.00	-31.16
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-101,475.00	-481,421.00	-78.92	-206,356.00	-50.83
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	2,663,426.00	9,624,561.00	-72.33	1,419,617.00	87.62
FİNANSMAN GELİRLERİ	6,482,624.00	22,593,779.00	-71.31	3,616,618.00	79.25
FİNANSMAN GİDERLERİ	11,106,335.00	34,948,179.00	-68.22	6,169,284.00	80.03
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,280,576.00	7,158,458.00	-82.11	1,677,198.00	-23.65
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,082,131.00	1,910,959.00	-43.37	905,217.00	19.54
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-339,977.00	-3,147,911.00	-89.20	-662,998.00	-48.72
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	395,111.00	7,667,336.00	-94.85	1,290,744.00	-69.39

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