

03.02.2025 08:30

ARCLK (EP) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	108,290	109,686	109,290
FVAÖK (TLmn)	4,796	5,674	5,137
FVAÖK Marjı	4.4%	5.2%	4.7%
Net Kar (TLmn)	7,009	-870	1,202

Bir defaya mahsus gelirlerin etkisiyle güçlü net kar

- Arçelik 4Ç24'te piyasa beklentisi olan 870milyon TL net zararın aksine 7.009milyon TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak %52 daralmıştır. Böylece şirketin 2024 karı yıllık %91 düşüşle 1.689milyon TL olmuştur.
- Hatırlanacağı gibi Arçelik Ocak 2023'te Whirlpool'un, Avrupa Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da faaliyet gösteren şirketlerinin Beko tarafından satın alınması konusunda anlaş imzalamış ve 1 Nisan 2024 tarihinde tamamlanmıştır. Bu satın alma nedeniyle Pazarlıklı satın alımı sonucu elde edilen 17.023milyon TL tutarındaki kazanç esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemi altında raporlanmıştır. Bu sebeple net kar beklentileri aşmıştır.
- Arçelik 4Ç24'te beklentilerle uyumlu, yıllık %19 artışla 108,290milyon TL gelir elde etmiştir. Gelir artışında, Avrupa ve MENA satın almaları ile inorganik büyüme etkili olmuştur. Gelirlerin dağılımına EUR olarak bakıldığında, 4Ç24'te Türkiye'de gelirler yıllık %15.5 ve Uluslararası gelirler yıllık olarak %60.7 oranında artmış, bu rakamın %35.6'sı ise (EUR753milyon) Whirlpool'dan kaynaklanmıştır.
- Arçelik 4Ç24'te beklentilerin %15 altında 4,785mn TL FAVÖK kaydetmiştir. Faaliyet giderlerindeki yıllık %24 artışa ek olarak, zorlayıcı fiyatlama ortamı, artan hammadde maliyetleri, EUR karşısında değer kazanan ABD\$'ı gibi nedenlerle 4Ç24'te %4.4 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı yıllık 1.4 puan gerilemiş ve %5.2'olan piyasa beklentisinin altında kalmıştır.
- Arçelik 2025 yılında Türkiye'de TL bazında yatay reel büyüme, uluslararası pazarda döviz bazında yaklaşık %15 artış ve yaklaşık %6.5 FVAÖK marjı hedeflemektedir. Şirket 2025 yılında 300mn EUR yatırım harcaması ve İşletme Sermayesinin Gelire oranının ise %20'nin altında olmasını beklemektedir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Arçelik'in 4Ç24 önemli ölçüde net kar kaydetmesinde pazarlıklı satın alma işlemi sonucu elde ettiği 17.023milyon TL etkilidir. Şirket'in FVAÖK marjı beklentilerden daha zayıf gerçekleştiği için hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Arçelik için Endekse Paralel (EP) getiri tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımız olan 202TL ile muhafaza ediyoruz.

Arcelik Özet Finansal Sonuçlar (milyon TL)	4Ç23	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	Değişim		
						4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	12A24/12A23
Satış Gelirleri	90,630	105,391	108,290	371,203	428,548	19%	3%	15%
Brüt Kar (Zarar)	25,410	27,827	29,075	108,830	118,102	14%	4%	9%
Faaliyet Karı	2,353	343	490	16,771	5,747	-79%	43%	-66%
FVAÖK	5,297	4,205	4,785	29,354	22,297	-10%	14%	-24%
Net Diğer Gelir/Gider	1,428	-2,271	5,086	-2,105	1,375	256%	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	-54	-15	-126	-75	881	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	5,561	-4,723	119	4,875	-9,438	-98%	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>10,718</i>	<i>2,431</i>	<i>7,093</i>	<i>22,712</i>	<i>15,810</i>	<i>-34%</i>	<i>192%</i>	<i>-30%</i>
VÖK	9,163	-6,646	5,640	18,771	-1,610	-38%	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	5,780	1,038	-1,631	1,786	-597	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	14,703	-5,002	7,009	19,505	1,689	-52%	a.d.	-91%
Net Nakit	-76,691	-95,610	-87,227	-76,691	-87,227	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-86,287	-83,441	-62,261	-86,287	-62,261	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	-10,790	-1,288	26,639	692	15,285	a.d.	a.d.	21.0752075
Özsermaye	85,997	92,255	75,064	85,997	75,064	-13%	-19%	-13%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	28.0%	26.4%	26.8%	29.3%	27.6%	-1.2 puan	0.4 puan	-1.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	2.6%	0.3%	0.5%	4.5%	1.3%	-2.1 puan	0.1 puan	-3.2 puan
FVAÖK Marjı	5.8%	4.0%	4.4%	7.9%	5.2%	-1.4 puan	0.4 puan	-2.7 puan
Net Kar Marjı	16.2%	a.d.	6.5%	5.3%	0.4%	-9.8 puan	a.d.	-4.9 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