

31.07.2024 08:30

ARCLK (EP) 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

2Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	101,584	102,324	97,558
FVAÖK (TLmn)	4,885	5,607	5,463
FVAÖK Marjı	4.8%	5.5%	5.6%
Net Kar (TLmn)	-432	-127	-440

Whirlpool etkisi dahil finansal sonuçlar

- Arçelik 2Ç24'te piyasa beklentisi olan 127mn TL net zarardan daha zayıf 432mn TL net zarar açıklamıştır. Şirket 2Ç23'te 1.607mn TL net kar açıklamıştı.
- Yıllık olarak bakıldığında konsolide gelirlerde yıllık %23'lük artışa, 884mn TL'lik yatırım faaliyetlerinden gelire ve 746mn TL'lik vergi gelirine karşın, zayıf faaliyet karlılığı ve 2.422mn TL'lik net finansal giderler şirketin net zarar kaydetmesinde etkili olmuştur.
- Hatırlatmak gerekirse, Arçelik ve Whirlpool'un Avrupa'da faaliyet gösteren üretim, satış ve pazarlama faaliyetleri, Arçelik'in %75 çoğunluk hissesini kontrol edeceği bir yapıya devredilmiştir. Arçelik, Beko Europe'un finansallarını tam konsolide etmekte olup, Whirlpool işlemlerinin etkisi 2Ç24'e dahil edilmiştir.
- Arçelik 2Ç24'te beklentilerle uyumlu, yıllık %23 artışla 101,584mn TL gelir elde etmiştir. Gelir artışında, konsolide gelirlere 25,266mn TL katkı sağlayan Whirlpool etkili olmuştur. (Whirlpool işlemleri hariç tutulduğunda, konsolide gelirler yıllık bazda %7.6 daha düşük olacaktı)
- Gelirlerin dağılımına bakıldığında, 2Ç24'te Türkiye'de gelirler yıllık %1.1 daralmıştır. 69.539mn TL olarak gerçekleşen Uluslararası gelirler yıllık olarak %38,6 oranında artarken bu rakamın %36,3'ü Whirlpool'dan kaynaklanmıştır. Uluslararası organik büyüme ise %11,8 oranında azalmıştır.
- Arçelik 2Ç24'te beklentilerin %13 altında 4.885mn TL FAVÖK kaydetmiştir. Artan hammadde maliyetleri, zorlayıcı fiyatlama ortamı ve üretim dönüşüm maliyetleri 2Ç24'te %27.7 olan brüt kar marjının yıllık 3,4 puan ve çeyreklik 2,0 puan gerilemesine neden olmuştur.
- Piyasa beklentisi olan %5,5'in altında, %4,8 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı, temel olarak yüksek faaliyet giderleri nedeniyle yıllık 1,5 puan ve çeyreklik 2,8 puan gerilemiştir. Whirlpool işlemi 2Ç24'te FAVÖK marjını yaklaşık 200 baz puan düşürmüştür.
- Arçelik, Whirlpool işlemlerinin etkisinin içerdiği yeni 2024 hedeflerini açıklamıştır. Buna göre, Türkiye'de TL bazında yatay reel büyüme hedefi korunurken, uluslararası pazar gelir büyüme hedefi döviz bazında yaklaşık %2'den yaklaşık %50'ye revize edilmiştir. Daha önce yaklaşık %8 olan FAVÖK marjı hedefi yaklaşık %6,5 olarak revize edilirken, 300mn EUR olan yatırım harcaması hedefi 350mn EUR'ya yükseltilmiştir.

Olumsuz piyasa etkisi bekliyoruz

- Arçelik'in FVAÖK marjının Whirlpool işleminin bir sonucu olarak daralması beklentilerimiz dahilindeydi. Bununla birlikte, FAVÖK marjındaki daralma ve net zarar beklentilerden altında gerçekleşmiştir. Bu sebeple 2Ç24 sonuçlarının hisse etkisinin Olumsuz olacağını düşünüyoruz.

Arcelik Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	2Ç23	1Ç24	2Ç24	6A23	6A24	2Ç24/2Ç23	2Ç24/1Ç24	6A24/6A23
Net Satışlar	82,571	78,339	101,584	157,337	179,923	23%	30%	14%
Brüt Kar	25,646	23,250	28,117	47,156	51,367	10%	21%	9%
Faaliyet Karı	5,660	3,418	809	8,327	4,227	-86%	-76%	-49%
FVAÖK	5,171	5,976	4,885	10,414	10,862	-6%	-18%	4%
Net Diğer Gelir/Gider	-501	-421	-699	-1,390	-1,121	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	-3	0	884	-19	884	a.d.	313420%	a.d.
Finansal Gelirler (net)	-2,908	-1,499	-2,422	-2,629	-3,921	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-345	-805	746	-607	-59	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	1,607	428	-432	3,006	-4	a.d.	a.d.	a.d.
Net Nakit	-40,613	-60,164	-75,998	-40,613	-75,998			
Çalışma Sermayesi	-45,659	-62,994	-71,805	-45,659	-71,805			
Özsermaye	34,044	66,652	93,454	34,044	93,454			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	31.1%	29.7%	27.7%	30.0%	28.5%	-3.4 puan	-2 puan	-1.4 puan
Faaliyet Kar Marjı	6.9%	4.4%	0.8%	5.3%	2.3%	-6.1 puan	-3.6 puan	-2.9 puan
FVAÖK Marjı	6.3%	7.6%	4.8%	6.6%	6.0%	-1.5 puan	-2.8 puan	-0.6 puan
Net Kar Marjı	1.9%	0.5%	a.d.	1.9%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.

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 şekilde ortamda yayımlanamaz, 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