



Arçelik

2024/12 Finansal Değerlendirme

ARCLK

3.02.2025

Dayanıklı Tüketim

#### 2025 Yılında Uluslararası Ciro'da %15 Artış Bekleniyor

Arçelik, 2024 yılının son çeyreğinde beklentilere paralel 108,3 milyar TL ciro, beklentilerin altında 4,8 milyar TL FAVÖK ve 7 milyar TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentiler, şirketin 1,2 milyar TL net zarar açıklaması yönündeydi. Kar rakamının beklentilerden sapmasının nedeni net parasal kazanç kaynaklı gerçekleşti. Açıklanan finansallar geçen çeyreğe göre ciroda ve FAVÖK'te %3 azalışa işaret ederken, geçen çeyrek 5,3 milyar TL zarar açıklanmıştı. 2023 yılının son çeyreğine göre ise ciro %19 artarken, FAVÖK yatay kaldı. Net kar ise %52 azaldı. Yıllık bazda bakıldığında 2024 yılında 2023 yılına göre ciro %15 artarken, FAVÖK %24, net kar %91 azaldı.

Türkiye'deki beyaz eşya talebi bu yıl da güçlü kaldı. Klima satış hacminde güçlü artış olsa da TV segmentinde 2024 yılında hacimler daraldı.

Ciro tarafında Avrupa ve MENA bölgesi satın alımları ile inorganik büyüme 2024 yılında sürdü.

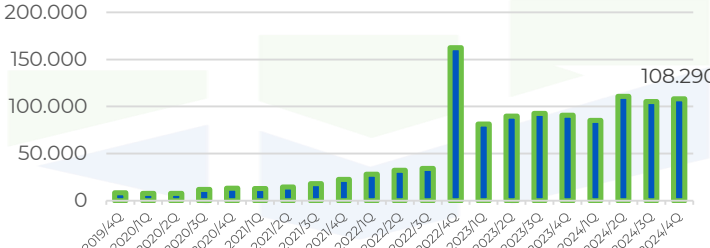
Toplam gelir içindeki payı %33 olan Batı Avrupa'da ve toplam gelirin %16'sını oluşturan Doğu Avrupa'da büyüme sürdü. Global taraftaki 2024 yılındaki faiz artırımlarının etkisi ihracat tarafını zayıflattı. 2024 yılında satışların %32'si Türkiye'ye, %16'sı Doğu Avrupa'ya, %10'u ise Asya - Pasifik'e gerçekleşti. 2023 yılında bu oranlar sırasıyla %37, %16 ve %14'tü.

Fiyatlama baskıları ve yoğunlaşan rekabeti artan faaliyet giderleri ile artan üretim maliyetleri marjları baskıladı. Euro / Dolar paritesindeki geri çekilme de marjları sınırlayan önemli etki oldu. Ortalama piyasa metal fiyatları endeksi yıllık bazda zayıflayan küresel talep, artan faizler ve azalan enerji maliyetleri ile 103 seviyesinden 100 seviyesine geriledi. Zayıflayan talep, büyümedeki yavaşlama ve düşük kapasiteler ile ortalama piyasa plastik fiyat endeksi 2024 yılında sınırlı artış göstererek 157'ye yükseldi.

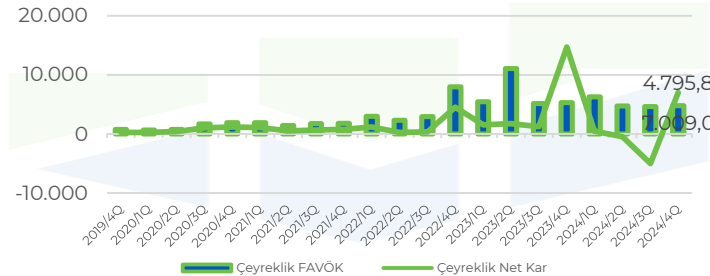
Şirket 2025 yılına ilişkin beklentilerini de açıkladı. 2025 yılında Türkiye'de TL cinsinden ciroda yatay seviye beklenirken, uluslararası yabancı para cinsinden ciroda yaklaşık %15 artış bekleniyor. FAVÖK marjında %6,5 üstünde büyüme beklenirken, Net İşletme Sermayesinin Satışlara Oranının %20'nin altında kalması bekleniyor. 2024 yılındaki hedeflerde ciro beklentileri hedeflerle uyumlu gerçekleşirken, şirket %5,8 - 6 FAVÖK marjı beklerken, 2024 yılında bu oran %5,3 olarak gerçekleşti.

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.

#### Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



#### Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)

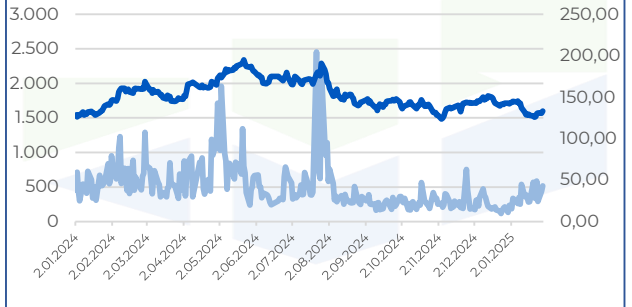


#### ŞİRKET KARTI\*

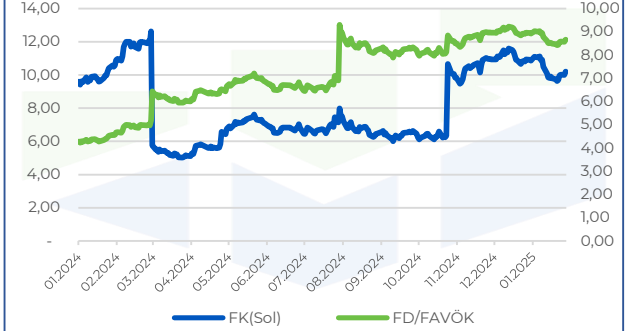
	2023/12	2024/12
Hisse Fiyatı	128,50	127,00
FK	4,45	50,81
FD/FAVÖK	5,57	7,76
PD/DD	1,07	1,28
FD/S	0,44	0,40
FAVÖK Marjı %*	6,27	4,58
Net Kar Marjı %*	13,98	5,26

\*Çeyreklik

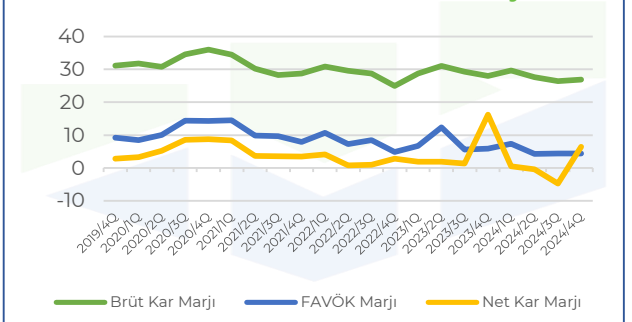
#### Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



#### Hisse F/K & FD/FAVÖK



#### Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet

\*Veriler Çeyrekliktir.

Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekli ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygulanacağı tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getiri sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyeler kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uyumlu olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.