

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,41 azalışla 124.446 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %5,58 azalışla 379.269 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,73 artışla 8.577 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %3,43 artışla 22.706 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 249 baz puan artışla %6,9 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 52 baz puan artışla %6,0 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,24 azalışla 2.055 milyon TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında 19.000 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 9 ayında 6.436 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

Net satışlar beklentilere paralel olarak yıllık bazda %11 azalarak 124 milyar TL'ye gerilemiştir. Bölgesel olarak, düşük fiyatlı ürünlere yönelim nedeniyle yurt içi satışlar %9 düşerken, Asya/Pasifik bölgesindeki satışlar %12 azalmıştır. Avrupa satışları, devam eden fiyat baskısını yansıtarak yıllık bazda %13 azalırken, Afrika satışları yıllık bazda %4 daralmıştır. Avrupa'nın toplam satışlardaki payı 3Ç24'teki %52,2'den 3Ç25'te %51,4'e gerilerken, yurt içi payı bir yıl önceki %30,4'ten %31,4'e yükselmiştir. Brüt kar marjı, elverişli EUR/USD kuru ve düşük hammadde maliyetlerinin desteğiyle yıllık bazda 267bp iyileşmiştir. İşletme giderleri iyi yönetilmiş ve yıllık %9 düşüşle 33,4 milyar TL'ye gerilemiştir. FAVÖK yıllık bazda %39 artışla 8.577 milyon TL'ye yükselmiştir (kons: 8.808 mn TL; Gedik: 8.659 mn TL). Beklenen 1,1 milyar TL'lik zarardan daha yüksek olan 2,0 milyar TL'lik net zarar, esas olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşen vergi giderlerinden kaynaklanmıştır. Pozitif çeyreklik nakit akışı ile net borç, çeyreklik %4 düşüşle 150 milyar TL'ye gerilemiş ve Net Borç/FAVÖK oranı 2Ç25'teki 5,9x'ten 3Ç25'te 5,2x'e düşmüştür. 9A25'te 12 milyar TL negatif serbest nakit akışı olmasına rağmen, yönetim yıl sonu itibarıyla pozitif bir nakit akışı beklediklerini belirtmiştir. **Sonuçların ardından şirket, 2025 beklentilerini aşağı yönlü revize etmiştir. Yurtiçi Satışlar: %5 daralma (önceki: yatay), uluslararası satışlar: döviz cinsinden %5-10 büyüme (önceki: döviz cinsinden %15 büyüme), FAVÖK marjı: %6 - %6,5 (önceki: %6,5) şeklindedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	401.698	379.269	-%5,6	140.480	135.828	124.353	130.471	124.446	-%11,4	-%4,6
Brüt Kâr	111.667	108.881	-%2,5	37.091	36.468	35.641	37.059	36.180	-%2,5	-%2,4
Faaliyet Kârı	6.594	5.754	-%12,7	458	614	1.143	1.835	2.776	%506,7	%51,3
FAVÖK	21.952	22.706	%3,4	6.183	6.015	6.522	7.606	8.577	%38,7	%12,8
Net Parasal Pozisyon	15.255	12.342	-%19,1	4.316	4.576	4.948	3.690	3.703	-%14,2	%0,3
Net Kâr	19.000	-6.436	-	-5.592	-16.881	-1.869	-2.511	-2.055	-%63,2	-%18,2
Brüt Kâr Marjı	%27,8	%28,7	91bp	%26,4	%26,8	%28,7	%28,4	%29,1	267bp	67bp
Faaliyet Marjı	%1,6	%1,5	-12bp	%0,3	%0,5	%0,9	%1,4	%2,2	190bp	82bp
FAVÖK Marjı	%5,5	%6,0	52bp	%4,4	%4,4	%5,2	%5,8	%6,9	249bp	106bp
Net Kâr Marjı	%4,7	-%1,7	-	-%4,0	-%12,4	-%1,5	-%1,9	-%1,7	-	-
Net Borç	127.442	150.233	%17,9	127.442	109.409	130.710	155.945	150.233	%17,9	-%3,7
Net Döviz Pozisyonu	-77.351	-70.885	-%8,4	-77.351	-57.781	-70.921	-80.214	-70.885	-%8,4	-%11,6
Net Borç/FAVÖK	4,5	5,2	%17,4	4,5	3,9	5,1	5,9	5,2	%17,4	-%11,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

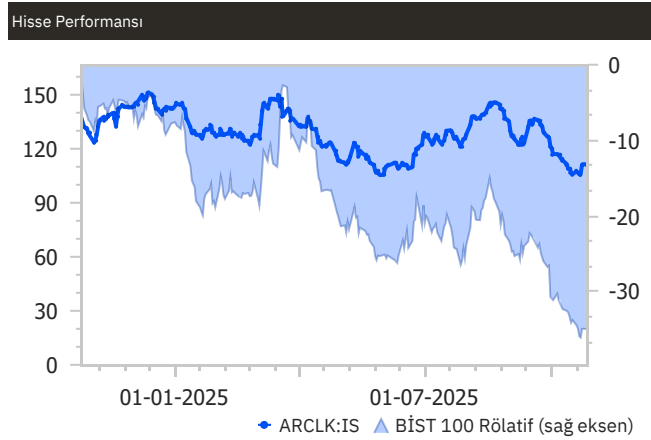
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	111,40			
Hedef Fiyat	180			
Potansiyel Getiri	%61,58			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	103,10-152,90			
Piyasa Değeri(milyon TL)	75.276			
Firma Değeri(milyon TL)	225.509			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	18.819			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,89			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,98			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.686	4.539	3.157	2.646
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	503.233	516.900	392.569	339.484
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	105,8-111,4	105,8-129,1	105,8-145,8	105,4-151,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-14	-12	-10	-20
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	-14	-22	-35
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	41,43			
Diğer	30,96			
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	12,05			
Arçelik A.Ş.	10			
BURLA TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	5,56			
Şirket Faaliyet Alanı				

Arçelik Anonim Şirketi (Arçelik veya Şirket) ve bağlı ortaklıkları ile iştirakleri (Grup), dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası müşteri hizmetleri, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.