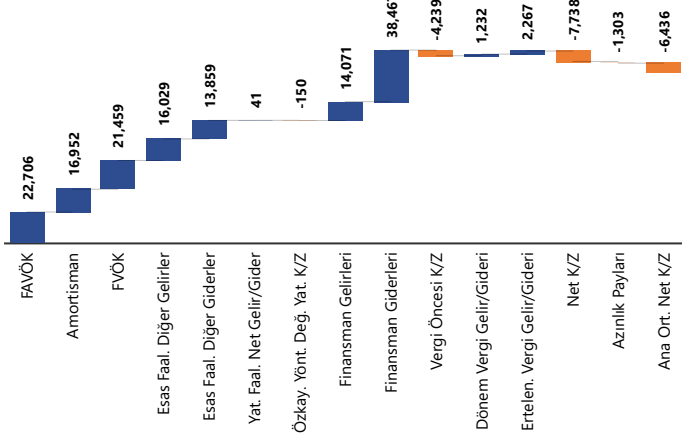


FAVÖK' ten Net Kara Gelişim (Mn TL) - Son Çeyrek



Zorlu İhracat Koşulları Devam Ederken, Marjlar Dipten Toparlanıyor

Türkiye'nin önemli ihracat göstergelerinden Arçelik, 3Ç25 sonuçlarını açıkladı. Üçüncü çeyrekte 124,5 milyar TL hasılat elde eden şirket, 127 milyar TL'lik piyasa beklentisine yakın fakat bir miktar altında kaldı. Hasılat, geçen yılın aynı döneminin altında ve bir önceki çeyreğe göre %6 geriledi. Gelirlerinin yaklaşık %70'i ihracattan gelen Arçelik'te satışlardaki zayıflamada küresel talep koşullarının yumuşaması ve artan fiyat rekabeti etkili oldu. Yurt içinde ise yüksek faiz ortamı dayanıklı tüketim mallarına talebi sınırladı; yurt içi hasılat yıllık %8 gerilerken, özellikle klima satış hacmindeki düşüş belirleyici oldu. Şirket, geri çekilmenin derinleşmesini önlemek amacıyla kampanya/indirimler ve kanal çeşitlendirmesi devreye aldı.

İhracatın büyük bölümü Avrupa kaynaklı olup, kıta genelinde ayrışma izlendi. 2025'in ilk sekiz ayı itibarıyla Belçika, Birleşik Krallık, İtalya, İspanya, Hollanda gibi pazarlarda satış hacimleri sınırlı artarken; Almanya, Fransa, Avusturya'da zayıf talep sürdü. Doğu Avrupa nispeten büyümeye devam etse de, iştirak Beko kıta genelinde pazar payı kaybı yaşadı. Avrupa'nın yanı sıra Afrika, Orta Doğu ve Asya-Pasifik'te çeşitli yerel dinamikler nedeniyle hasılatla gerileme devam etti.

Şirket, 3Ç25'te 8,9 milyar TL'lik FAVÖK beklentisine karşılık 8,6 milyar TL ile sınırlı ölçüde beklenti altında kaldı; buna karşın FAVÖK tarafındaki çeyreklik iyileşme sürdü. Düşen hammadde maliyetleri brüt kâr ve operasyonel performansı desteklerken, tasarruf önlemleri marjlara sınırlı da olsa pozitif katkı verdi. 3Ç24'te %4,40 olan çeyreklik FAVÖK marjı, kademeli toparlanmayla 3Ç25'te %7 seviyesine yükseldi. Net kârlılıkta, piyasa konsensüsü 1 milyar TL zarar beklerken, gerçekleşen 2 milyar TL zarar beklentinin üzerinde seyretti.

Beklentiler (2025 yıl sonu): Şirket rehberliğini aşağı yönlü güncelledi.

Yurt içi satışlar: yıllık %5 daralma beklentisi (önceki: yatay)

Küresel ciro büyümesi: %5 – %10 (önceki: %15)

FAVÖK marjı: %6 – %6,5 (önceki: %6,5)

Yatırım harcaması (CAPEX): 250 milyon avro (önceki: 300 milyon avro)

Hisse Bilgileri	
Sektör	Dayanıklı Tüketim
BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	676
Özkaynaklar (Mn TL)	71,235
Piyasa Değeri (Mn TL)	75,276
Halka Açıklık Oranı (%)	25.0
Fiyat Kazanç	-
PD/DD	1.1

Ortaklık Yapısı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	41.4	280
DİĞER	31.0	209
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCA...	12.1	81

Fiyat & Performans	Haftalık	Aylık	Yıllık
Fiyat			
En Düşük	103.30	103.30	103.10
En Yüksek	112.00	135.90	152.90
Ortalama	107.48	115.01	129.17
Getiri			
ARCLK	5.3%	-16.7%	-21.2%
BİST100 - Göreceli	-1.8%	-13.4%	-36.1%

Son 1 Yılda 100 TL Ne Oldu?



Gelir Tablosu (Mn TL)	9A24	9A25	Değ.	2Ç25	3Ç25	Değ.
Net Satışlar	401,698	379,269	-5.6%	127,918	142,234	-11.4%
Brüt Kar	111,667	108,881	-2.5%	36,351	41,255	-2.5%
Esas Faaliyet Karı	6,594	5,754	-12.7%	1,767	2,984	506.7%
FAVÖK	21,952	22,706	3.4%	7,419	9,563	36.5%
Net Kar/Zarar	19,000	-6,436	-	-2,435	-2,361	-
Marjlar						
Brüt Kar Marjı	27.8%	28.7%	0.9 yp	28.4%	29.0%	0.6 yp
EFK Kar Marjı	1.6%	1.5%	-0.1 yp	1.4%	2.1%	0.7 yp
FAVÖK Marjı	5.5%	6.0%	0.5 yp	5.8%	6.7%	0.9 yp
Net Kar Marjı	4.7%	-1.7%	-6.4 yp	-1.9%	-1.7%	0.2 yp

Aktifler (Mn TL)	2023/09	Dikey	2024/09	Dikey	2025/06	Dikey	2025/09	Dikey	Değ.
Dönen Varlıklar	150,205	71.9%	239,123	59.0%	303,121	60.3%	310,847	60.0%	2.5%
Nakit ve Benzerleri	39,623	19.0%	34,310	8.5%	60,075	11.9%	71,440	13.8%	18.9%
Ticari Alacaklar	59,933	28.7%	107,134	26.4%	131,044	26.1%	125,329	24.2%	-4.4%
Stoklar	43,814	21.0%	81,551	20.1%	92,582	18.4%	92,623	17.9%	0.0%
Duran Varlıklar	58,614	28.1%	165,948	41.0%	199,691	39.7%	207,334	40.0%	3.8%
Finansal Yatırımlar	52	0.0%	182	0.0%	256	0.1%	308	0.1%	20.1%
Maddi Duran Varlıklar	28,841	13.8%	87,188	21.5%	105,491	21.0%	109,234	21.1%	3.5%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19,479	9.3%	45,043	11.1%	53,490	10.6%	56,643	10.9%	5.9%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	208,819	100.0%	405,071	100.0%	502,812	100.0%	518,181	100.0%	3.1%

Pasifler (Mn TL)	2023/09	Dikey	2024/09	Dikey	2025/06	Dikey	2025/09	Dikey	Değ.
Kısa Vadeli Yükümlülükler	123,676	59.2%	212,323	52.4%	315,729	62.8%	326,303	63.0%	3.3%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	44,124	21.1%	47,720	11.8%	84,931	16.9%	105,867	20.4%	24.7%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3,214	1.5%	10,190	2.5%	45,093	9.0%	36,519	7.0%	-19.0%
Ticari Borçlar	53,012	25.4%	105,244	26.0%	123,013	24.5%	118,765	22.9%	-3.5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	49,236	23.6%	100,493	24.8%	111,871	22.2%	117,807	22.7%	5.3%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	36,470	17.5%	72,009	17.8%	75,110	14.9%	79,286	15.3%	5.6%
Toplam Yükümlülükler	172,912	82.8%	312,816	77.2%	427,601	85.0%	444,110	85.7%	3.9%
Toplam Özkaynaklar	32,940	15.8%	75,281	18.6%	68,982	13.7%	68,120	13.1%	-1.3%
Ödenmiş Sermaye	676	0.3%	676	0.2%	676	0.1%	676	0.1%	0.0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	8,051	3.9%	43,201	10.7%	56,739	11.3%	59,316	11.4%	4.5%
Net Dönem Karı veya Zararı	5,283	2.5%	17,876	4.4%	-5,023	-1.0%	-7,738	-1.5%	54.1%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	208,819	100.0%	405,071	100.0%	502,812	100.0%	518,181	100.0%	3.1%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/09	Dikey	2024/09	Dikey	2025/06	Dikey	2025/09	Dikey	Değ.
Net Satışlar	264,019	100.0%	401,698	100.0%	237,036	100.0%	379,269	100.0%	-5.6%
Satışların Maliyeti	185,521	70.3%	290,031	72.2%	169,410	71.5%	270,389	71.3%	-6.8%
Brüt Kar (Zarar)	78,498	29.7%	111,667	27.8%	67,626	28.5%	108,881	28.7%	-2.5%
Faaliyet Giderleri	64,931	24.6%	105,072	26.2%	64,856	27.4%	103,127	27.2%	-1.9%
Genel Yönetim Giderleri	15,347	5.8%	22,907	5.7%	15,410	6.5%	23,500	6.2%	2.6%
Pazarlama Giderleri	47,619	18.0%	77,556	19.3%	46,470	19.6%	74,938	19.8%	-3.4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	1,964	0.7%	4,609	1.1%	2,976	1.3%	4,689	1.2%	1.7%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	13,568	5.1%	6,594	1.6%	2,770	1.2%	5,754	1.5%	-12.7%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13,154	5.0%	33,377	8.3%	11,242	4.7%	16,029	4.2%	-52.0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	16,479	6.2%	16,680	4.2%	8,715	3.7%	13,859	3.7%	-16.9%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	10,243	3.9%	23,292	5.8%	5,296	2.2%	7,924	2.1%	-66.0%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	22,638	8.6%	21,952	5.5%	13,142	5.5%	22,706	6.0%	3.4%
Faaliyet Karı veya Zararı	10,243	3.9%	23,292	5.8%	5,296	2.2%	7,924	2.1%	-66.0%
Finansman Gelirleri	23,932	9.1%	22,602	5.6%	8,202	3.5%	14,071	3.7%	-37.7%
Finansman Giderleri	35,864	13.6%	45,525	11.3%	24,805	10.5%	38,467	10.1%	-15.5%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	9,041	3.4%	16,578	4.1%	-3,285	-1.4%	-4,239	-1.1%	a.d.
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	4,519	1.7%	19,000	4.7%	-4,075	-1.7%	-6,436	-1.7%	a.d.

Finansal Oranlar

KARLILIK	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	29.3%	28.3%	29.7%	27.7%	26.4%	24.0%	28.7%	28.4%	29.1%
EFK Marjı (Çeyreklik)	4.9%	3.0%	4.4%	0.8%	0.3%	-3.2%	0.9%	1.4%	2.2%
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	8.6%	6.3%	7.9%	4.8%	4.9%	1.3%	5.2%	6.1%	7.5%
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	1.3%	14.0%	2.4%	14.8%	-4.0%	-64.5%	-1.5%	-1.9%	-1.7%
Özsermaye Karlılık	32.3%	29.1%	49.8%	72.8%	62.8%	2.0%	-3.6%	-34.6%	-33.1%
Aktif Karlılık	5.4%	6.4%	9.7%	13.7%	11.1%	0.4%	-0.7%	-5.6%	-5.1%

BÜYÜME	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09
Net Satış Büyüme (Çeyreklik)	170.5%	-34.0%	44.7%	66.1%	51.6%	-74.9%	9.3%	-11.5%	-11.4%
EFK Büyüme (Çeyreklik)	121.1%	40.9%	77.0%	-80.7%	-89.8%	-	-77.0%	56.3%	506.7%
Faaliyet Giderleri Büyüme (Çeyreklik)	189.3%	-29.1%	45.4%	84.5%	61.8%	-73.2%	19.8%	-11.2%	-8.8%
FAVÖK Büyüme (Çeyreklik)	173.3%	-15.7%	56.6%	-24.9%	-14.0%	-94.9%	-27.4%	12.9%	36.5%
Net Kar Büyüme (Çeyreklik)	270.7%	231.1%	87.9%	1,163.3%	-	-	-	-	-

BORÇLULUK	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09
Finansal Borç / Toplam Borç	48.5%	51.3%	50.1%	40.5%	41.5%	42.8%	43.1%	48.0%	49.9%
Toplam Borç / Özsermaye	524.9%	352.9%	360.9%	388.5%	415.5%	480.4%	516.6%	619.9%	652.0%
Net Borç / FAVÖK	1.4%	2.6%	1.9%	2.5%	3.3%	4.9%	5.7%	7.0%	6.5%
Cari Oran	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%

FAALİYET	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09
Ticari Alacak Devir Süresi (Gün)	44.1%	60.5%	63.5%	66.6%	68.2%	85.4%	91.9%	101.0%	109.1%
Stok Devir Süresi (Gün)	49.0%	63.6%	65.6%	67.3%	69.2%	88.1%	96.4%	105.1%	114.1%
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	50.0%	89.9%	61.3%	85.8%	78.7%	121.5%	103.9%	138.1%	140.6%
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	43.1%	34.2%	67.7%	48.1%	58.7%	51.9%	84.4%	67.9%	82.7%

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Trive Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Trive Yatırım sorumlu değildir.