

## ARÇELİK

**Zayıf talebe rağmen marjlarda iyileşme; ertelenmiş vergi kaynaklı beklentilerin üzerinde net zarar**

**Arçelik** 1Ç26'da 130.272 milyon TL hasılat (y/y -%8,8), 7.747 milyon TL FAVÖK (y/y +%3,4, marj %5,9) ve 1.817 milyon TL net dönem zararı (y/y iyileşme) raporladı. Hasılat daralması; Türkiye'de zayıf talep ortamı ve olumsuz fiyat/ürün karmasından, uluslararası pazarlarda ise rekabet kaynaklı fiyatlandırma baskısı (özellikle Avrupa), jeopolitik kaynaklı nakliye aksaklıkları (Orta Doğu) ve Asya-Pasifik'te tedarik zinciri bozulmalarından (APAC) kaynaklandı. Buna karşın, son yükselişler öncesi yapılmış hammadde tedarik anlaşmaları, EUR/USD paritesinin olumlu seyri ve birleşme sonrası sinerji kazanımları marj görünümünü belirgin biçimde iyileştirdi; FAVÖK marjı y/y 0,7 y.p. artışla %5,9'a yükseldi. Yeniden yapılandırma giderlerini dışlayan düzeltilmiş FAVÖK ise 8.302 milyon TL (marj %6,4) ile yönetimin 2026 yılı beklenti aralığının (%6,25-6,50) içinde yer aldı.

**Tahminlerle karşılaştırma:** Hasılat ve FAVÖK beklentileri genel olarak uyumlu gerçekleşti. Net zarar ise hem bizim (800 milyon TL net zarar) hem de piyasa beklentisinin (416 milyon TL) belirgin üzerinde, 1.817 milyon TL olarak gerçekleşti. Net zararın beklentimizin yaklaşık 1 milyar TL üzerinde gerçekleşmesi büyük oranda beklentimizin üzerinde gelen ertelenmiş vergi giderinden kaynaklandı.

**Türkiye:** Türkiye hasılatı 43.219 milyon TL ile reel bazda y/y %12 geriledi. 2A26 itibarıyla; beyaz eşya pazarı adet bazında y/y %14 küçülürken Arçelik %3'lük sınırlı bir gerilemeyle pazarın belirgin üzerinde performans sergiledi. Klima segmentinde pazar %12 büyürken Arçelik %1 büyümeyle sınırlı kaldı; TV'de ise pazar %3 gerilerken Arçelik %2 büyümeyle pozitif ayrıştı. Zayıf tüketici talebi ve olumsuz fiyat/ürün karması ana baskı unsurları olmaya devam etti; kampanya ve promosyon desteğiyle sağlanan ılımlı hacim büyümesi bu etkileri yalnızca kısmen dengeleyebildi.

**Yurt dışı:** Uluslararası satışlar avro bazında y/y %9,2 geriledi; bunda olumsuz fiyatlandırma ve ürün karması, düşük hacimler ve parite etkileri etkili oldu. Batı Avrupa'da adet bazında ılımlı toparlanma sürdü ancak yoğun rekabet avro bazlı büyümeyi engelledi. Doğu Avrupa'da hem hacim hem fiyat baskısı etkili olurken, Asya-Pasifik'te jeopolitik kaynaklı tedarik zinciri aksaklıkları ve bölgesel talep zayıflığı performansı olumsuz etkiledi. Afrika & Orta Doğu'da Defy güçlü büyümesini sürdürdü; ancak ABD-İran çatışmasının yol açtığı lojistik aksaklıklar Arçelik Hitachi satışlarını baskıladı.

**Kaldıraç mevsimsel baskı altında.** Mevsimsel işletme sermayesi birikmesi 1Ç26'da 19.226 milyon TL negatif serbest nakit akışına yol açtı. Net borç, 2025 sonuna (138.069 milyon TL) göre artarak 169.781 milyon TL'ye yükseldi. NB/Düz. FAVÖK 2025 sonundaki 4,50'den 4,92'ye yükseldi. FAVÖK üzerindeki parasal kayıp/(kazanç) etkileri hariç bakıldığında ise 4,16 (2025: 3,74) olarak gerçekleşti. Yatırım harcamalarının satışlara oranı disiplinli harcama politikasını yansıtarak 1Ç25'teki %3,0'ten %2,1'e geriledi.

**2026 yönetim beklentileri:** Türkiye gelirleri reel (TL) bazda yatay; uluslararası gelirler döviz bazında yatay (jeopolitik riskler gerekçesiyle "düşük tek haneli büyüme"den aşağı revize edildi); düzeltilmiş FAVÖK marjı ≈%6,25-6,50; işletme sermayesi/satışlar ≈%22; yatırım harcamaları ≈250 milyon Avro. Şirket tanımlı yatırım harcamalarının maddi olmayan duran varlık alımlarını içermediğini not ediyoruz.

**Yorum:** Zorlayıcı faaliyet ortamı mevcut sonuçlar üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor; uluslararası gelir beklentisinin aşağı revize edilmesi yıl geneline ilişkin beklentileri de aşağı çekiyor. Net zararın beklentileri aşması operasyonel bir bozulmaya değil, tahminlerin üzerinde gelen ertelenmiş vergi giderine işaret ediyor.

**Değerleme ve Öneri:** Modelimizi risksiz getiri oranı varsayımımızdaki 100 bp artışı (%23'e yükselttik), güncel makro tahminlerimizi ve 1 çeyrek ilerlemeyi yansıtabilecek şekilde güncelledik. 12A HF'mizi 156 TL'ye (160 TL'den) indirirken önerimizi Endeks Üzerinde Getiri önerimizi sürdürüyoruz. Değerlememiz TL bazında ~5,4x FD/12A ileri FAVÖK'e işaret ediyor. Hedef fiyatımıza, kapatılan Beylikdüzü ve Çayırova tesislerindeki ~560 bin m<sup>2</sup> arsayı ~22 milyar TL (≈440 milyon EUR) değerlemeyle dahil ettiğimizi; bunun hedef fiyatın ~20 TL'sine karşılık geldiğini not ediyoruz.

Finansal Özet	TMS-29				AK		Piyasa		
	1Ç26	1Ç25	y/y	4Ç25	ç/ç	Tahmin	Fark	Tahmin	Fark
Net Satışlar	130,272	142,797	-8.8%	141,012	-7.6%	131,680	-1%	131,380	-1%
FAVÖK	7,747	7,490	3.4%	7,210	7.4%	8,000	-3%	7,900	-2%
FAVÖK Marjı	5.9%	5.2%	0.7ppt	5.1%	0.8ppt	6.1%	-0.1ppt	6.0%	-0.1ppt
Net Kar	-1,817	-2,146	-15.4%	-1,804	0.7%	-800	127%	-416	337%

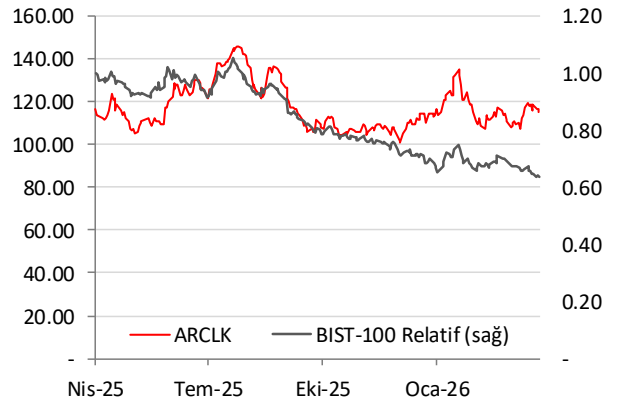
Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

## Endeks Üzerinde Getiri

Ömer Faruk Yüksel

[omerfaruk.yuksel@akyatirim.com.tr](mailto:omerfaruk.yuksel@akyatirim.com.tr)

Bloomberg Kodu	ARCLK TI			
Tavsiye	Endeks Üz. Getiri			
Hedef Fiyat, TL	156.00 (önceki 160.00)			
Güncel Fiyat, TL	115.20			
Getiri Potansiyeli	35%			
Halka Açıklık Oranı	18%			
Piyasa Değeri, mn TL	77,844			
Firma Değeri, mn TL	232,344			
Finansal Veriler	2025	2026T	2027T	2028T
<b>Özet UFRS Finansalları</b>				
Ciro, mn TL	523,933	646,936	802,932	966,042
FAVÖK, mn TL	30,247	39,788	54,986	72,350
Net Kâr, mn TL	-8,356	-5,063	5,257	11,514
<b>Borçluluk</b>				
Net Borç, mn TL	138,069	170,237	199,009	218,116
Net Borç/FAVÖK	4.6	4.3	3.6	3.0
<b>Kârlılık</b>				
FAVÖK Marjı	5.8%	6.2%	6.8%	7.5%
Net Marj	n.m.	n.m.	0.7%	1.2%
Temettü Verimi	-	-	-	-
<b>Büyüme</b>				
Ciro, y/y	22.3%	23.5%	24.1%	20.3%
FAVÖK, y/y	35.7%	31.5%	38.2%	31.6%
Net Kâr, y/y	n.m.	-39.4%	n.m.	119.0%
<b>Değerleme Verisi</b>				
F/K	n.m.	n.m.	14.8	6.8
FD/FAVÖK	7.9	6.6	5.3	4.3
FD/Ciro	0.5	0.4	0.4	0.3
<b>Hisse Verileri</b>				
Nominal Getiri	1A	3A	12A	YBG
BIST-100 Relatif	-1.5%	2.9%	-5.3%	14.1%
AOİH, mn TL	-10.4%	-7.8%	-38.5%	-10.4%
	252	396	355	409



Piyasa verileri 22 Nisan 2026 tarihlidir.

**Tahmin Güncellemeleri**

	2025	Yeni			Eski		
	2025	2026T	2027T	2028T	2026T	2027T	2028T
<b>Özet Tahminler</b>							
Net satışlar	523,933	646,936	802,932	966,042	662,255	817,109	982,891
y/y	+22.3%	+23.5%	+24.1%	+20.3%	+26.4%	+23.4%	+20.3%
FAVÖK	30,247	39,788	54,986	72,350	40,957	55,607	73,419
FAVÖK marjı	5.8%	6.2%	6.8%	7.5%	6.2%	6.8%	7.5%
Net kar	(8,356)	(5,063)	5,257	11,514	1,051	5,083	10,309
y/y	n.m.	-39.4%	n.m.	+119.0%	n.m.	+383.4%	+102.8%
<b>Tahminlerde Değişimler</b>							
Net satışlar		-2.3%	-1.7%	-1.7%			
FAVÖK		-2.9%	-1.1%	-1.5%			
FAVÖK marjı		-0.0pp	+0.0pp	+0.0pp			
Net kar		-581.6%	+3.4%	+11.7%			

<b>Gelir Tablosu (milyon TL)</b>	<b>1Ç25</b>	<b>2Ç25</b>	<b>3Ç25</b>	<b>4Ç25</b>	<b>1Ç26</b>
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>142,797</b>	<b>149,823</b>	<b>142,904</b>	<b>141,012</b>	<b>130,272</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>40,928</b>	<b>42,556</b>	<b>41,546</b>	<b>40,903</b>	<b>38,822</b>
Operasyonel Giderler	39,615	40,449	38,359	39,812	36,701
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>1,313</b>	<b>2,107</b>	<b>3,187</b>	<b>1,090</b>	<b>2,121</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>7,490</b>	<b>8,734</b>	<b>9,849</b>	<b>7,210</b>	<b>7,747</b>
Operasyonel Olmayan Gelir / (Gider)	(2,560)	(4,915)	(4,000)	(1,434)	(1,820)
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>(1,247)</b>	<b>(2,808)</b>	<b>(813)</b>	<b>(344)</b>	<b>301</b>
Vergi Geliri / (Gideri)	(1,307)	(839)	(1,873)	(1,553)	(2,515)
<b>Vergi Sonrası Net Kar</b>	<b>(2,554)</b>	<b>(3,647)</b>	<b>(2,685)</b>	<b>(1,897)</b>	<b>(2,214)</b>
Azınlık Payları	(408)	(763)	(325)	(93)	(398)
<b>Net Kar</b>	<b>(2,146)</b>	<b>(2,884)</b>	<b>(2,360)</b>	<b>(1,804)</b>	<b>(1,817)</b>
<b>Büyüme (Yıllık)</b>	<b>1Ç25</b>	<b>2Ç25</b>	<b>3Ç25</b>	<b>4Ç25</b>	<b>1Ç26</b>
Satış Gelirleri	9.3%	-11.5%	-11.4%	-9.6%	-8.8%
Operasyonel Giderler	19.8%	-11.2%	-8.8%	-3.3%	-7.4%
Faaliyet Karı	-77.0%	56.3%	506.7%	54.5%	61.6%
FAVÖK	-27.4%	12.2%	38.7%	4.4%	3.4%
Net Kar	-167.6%	-111.5%	-63.2%	-90.7%	-15.4%
<b>Karlılık / Rasyo Analizi</b>	<b>1Ç25</b>	<b>2Ç25</b>	<b>3Ç25</b>	<b>4Ç25</b>	<b>1Ç26</b>
Brüt Kar Marjı	28.7%	28.4%	29.1%	29.0%	29.8%
Operasyonel Gider Marjı	27.7%	27.0%	26.8%	28.2%	28.2%
Faaliyet Kar Marjı	0.9%	1.4%	2.2%	0.8%	1.6%
FAVÖK Marjı	5.2%	5.8%	6.9%	5.1%	5.9%
Efektif Vergi Oranı	-104.8%	-29.9%	-230.4%	-451.4%	835.5%
Net Kar Marjı	-1.5%	-1.9%	-1.7%	-1.3%	-1.4%
Parasal Kazanç (Kayıp)	4.0%	2.8%	3.0%	1.6%	4.7%
Operasyonel Nakit Akımı Marjı	-8.9%	-5.4%	13.1%	19.8%	-12.6%
Serbest Nakit Akımı Marjı	-12.2%	-8.3%	10.7%	14.4%	-15.0%
Operasyonel Nakit Akımı / FAVÖK	-168.7%	-92.8%	190.7%	387.6%	-212.1%
Yatırım Harcaması / Satış Gelirleri	3.0%	3.0%	2.4%	5.4%	2.1%
İşletme Serm. Değişim / Satış Gelirleri	-11.4%	-14.3%	7.3%	20.2%	-13.9%
<b>Nakit Akım Tablosu (milyon TL)</b>	<b>1Ç25</b>	<b>2Ç25</b>	<b>3Ç25</b>	<b>4Ç25</b>	<b>1Ç26</b>
<b>İşletme Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>(12,639)</b>	<b>(8,104)</b>	<b>18,784</b>	<b>27,945</b>	<b>(16,428)</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	(2,554)	(3,647)	(2,685)	(1,897)	(2,214)
Amortisman ve İtfa Payları	6,177	6,627	6,662	6,120	5,626
İşletme Sermayesindeki Değişim	(16,213)	(21,499)	10,378	28,463	(18,079)
Diğer İşletme Faaliyetlerinden Nakit	(49)	10,415	4,429	(4,741)	(1,761)
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>(4,826)</b>	<b>(4,278)</b>	<b>(3,457)</b>	<b>(7,571)</b>	<b>(3,065)</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	(4,255)	(4,426)	(3,451)	(7,573)	(2,797)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit	(572)	149	(6)	1	(268)
<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>(17,465)</b>	<b>(12,382)</b>	<b>15,327</b>	<b>20,373</b>	<b>(19,494)</b>
<b>Finansman Faaliyetlerden Nakit</b>	<b>3,184</b>	<b>28,093</b>	<b>(4,785)</b>	<b>5,740</b>	<b>1,508</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	12,262	38,331	8,748	8,871	9,828
Temettü	(17)	(239)	(234)	(632)	-
Diğer Finansman Faaliyetlerinden Nakit	(9,061)	(9,999)	(13,299)	(2,499)	(8,320)
Çevrim Farkları	1,160	2,373	570	923	(4,884)
<b>Nakit ve Benzerlerindeki Değişim</b>	<b>(13,121)</b>	<b>18,085</b>	<b>11,112</b>	<b>27,036</b>	<b>(22,870)</b>

<b>Bilanço (milyon TL)</b>	<b>1Ç25</b>	<b>2Ç25</b>	<b>3Ç25</b>	<b>4Ç25</b>	<b>1Ç26</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>340,627</b>	<b>374,203</b>	<b>356,954</b>	<b>363,954</b>	<b>338,697</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	57,406	74,163	82,037	107,651	79,462
Finansal Yatırımlar	–	–	–	–	–
Ticari Alacaklar	147,685	161,774	143,919	128,321	134,310
Stoklar	115,769	114,293	106,362	99,014	98,375
Diğer Dönen Varlıklar	19,767	23,974	24,637	28,968	26,550
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>245,281</b>	<b>246,519</b>	<b>238,087</b>	<b>234,149</b>	<b>223,106</b>
Finansal Yatırımlar	325	317	354	299	282
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,947	3,894	3,762	3,612	4,099
Maddi Duran Varlıklar	130,972	130,228	125,436	123,412	117,222
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	65,040	66,034	65,045	67,203	64,666
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	–	–	–	–	–
Diğer Duran Varlıklar	44,996	46,046	43,490	39,623	36,837
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>585,908</b>	<b>620,722</b>	<b>595,041</b>	<b>598,103</b>	<b>561,803</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>338,734</b>	<b>389,769</b>	<b>374,702</b>	<b>374,858</b>	<b>354,485</b>
Finansal Borçlar	103,691	160,515	163,507	162,803	159,777
Ticari Borçlar	155,980	151,859	136,381	143,452	135,493
Ertelenmiş Gelirler	–	–	–	–	–
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	79,064	77,394	74,814	68,603	59,215
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>142,892</b>	<b>138,105</b>	<b>135,281</b>	<b>139,719</b>	<b>128,961</b>
Finansal Borçlar	103,814	92,723	91,046	96,780	89,466
Ertelenmiş Gelirler	–	–	–	–	–
Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	7,088	7,300	7,231	7,090	6,864
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	31,990	38,082	37,003	35,849	32,631
<b>Özkaynaklar</b>	<b>104,282</b>	<b>92,848</b>	<b>85,058</b>	<b>83,526</b>	<b>78,357</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	93,222	85,159	78,224	77,458	73,314
Azınlık Payları	11,060	7,690	6,834	6,068	5,043
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>585,908</b>	<b>620,722</b>	<b>595,041</b>	<b>598,103</b>	<b>561,803</b>
Yatırım Sermayesi	293,458	317,306	301,809	278,397	287,633
Toplam Borç	207,504	253,238	254,553	259,583	249,243
Net İşletme Sermayesi (NİS)	107,474	124,207	113,899	83,884	97,192
NİS / S12A Satışlar	17.1%	20.4%	19.3%	14.5%	17.2%
Net Borç (NB)	150,098	179,076	172,516	151,932	169,781
NB / S12A FAVÖK	5.1	5.9	5.2	4.6	5.1
NB / Özkaynaklar	1.4	1.9	2.0	1.8	2.2
Kısa Vadeli Net Borç (KV NB)	46,284	86,353	81,470	55,152	80,315
KV ND / S12A FAVÖK	1.6	2.9	2.5	1.7	2.4
YPP (Türev Korunma Dahil)	(31,915)	(56,280)	(22,627)	(14,693)	(18,200)

Nakit Akım Köprüsü (milyon TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26
<b>Net Satışlar</b>	<b>142,797</b>	<b>149,823</b>	<b>142,904</b>	<b>141,012</b>	<b>130,272</b>
SMM	(101,869)	(107,267)	(101,358)	(100,110)	(91,450)
<b>Brüt Kâr</b>	<b>40,928</b>	<b>42,556</b>	<b>41,546</b>	<b>40,903</b>	<b>38,822</b>
<i>marj</i>	28.7%	28.4%	29.1%	29.0%	29.8%
Operasyonel Giderler	(39,615)	(40,449)	(38,359)	(39,812)	(36,701)
<i>marj</i>	27.7%	27.0%	26.8%	28.2%	28.2%
Diğer düzeltmeler	–	0	0	–	–
<b>FOÖK</b>	<b>1,313</b>	<b>2,107</b>	<b>3,187</b>	<b>1,090</b>	<b>2,121</b>
<i>marj</i>	0.9%	1.4%	2.2%	0.8%	1.6%
Amortisman	6,177	6,627	6,662	6,120	5,626
<b>FAVÖK</b>	<b>7,490</b>	<b>8,734</b>	<b>9,849</b>	<b>7,210</b>	<b>7,747</b>
<i>marj</i>	5.2%	5.8%	6.9%	5.1%	5.9%
Ödenen vergi	(126)	(418)	(1,367)	670	(383)
Δ NİS	(16,213)	(21,499)	10,378	28,463	(18,079)
... Nakit dönüşüm gün sayısı	52	61	67	54	51
... Δ Alacaklar	(14,271)	(14,032)	17,691	15,563	(5,829)
... Tahsil gün sayısı	90	94	98	88	92
... Δ Stoklar	(12,544)	1,346	8,031	7,118	824
... Devir gün sayısı	98	98	99	94	98
.. Δ Borçlar	8,997	(5,273)	(15,186)	7,009	(8,633)
... Ödeme gün sayısı	136	131	130	128	139
... Δ Diğer İS	1,605	(3,540)	(159)	(1,227)	(4,442)
Diğer OpNA	(3,790)	5,078	(77)	(8,398)	(5,713)
<b>ONA</b>	<b>(12,639)</b>	<b>(8,104)</b>	<b>18,784</b>	<b>27,945</b>	<b>(16,428)</b>
<i>marj</i>	-8.9%	-5.4%	13.1%	19.8%	-12.6%
Yatırım Harcaması	(4,255)	(4,426)	(3,451)	(7,573)	(2,797)
<i>marj</i>	3.0%	3.0%	2.4%	5.4%	2.1%
Diğer YatNA	(572)	149	(6)	1	(268)
<b>SNA</b>	<b>(17,465)</b>	<b>(12,382)</b>	<b>15,327</b>	<b>20,373</b>	<b>(19,494)</b>
<i>marj</i>	-12.2%	-8.3%	10.7%	14.4%	-15.0%
Ödenen temettü	(17)	(239)	(234)	(632)	–
Geri alınan payların satışı	–	180	0	5,700	–
Diğer Çeşitli	(6,978)	(16,538)	(8,534)	(4,857)	1,645
<b>Δ Net Nakit</b>	<b>(24,461)</b>	<b>(28,977)</b>	<b>6,559</b>	<b>20,585</b>	<b>(17,849)</b>

## AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.