

Arçelik

ARCLK

27 Ekim 2025

Arçelik 3Ç25'te 124,45 milyar TL net satış, 8,58 milyar TL FAVÖK ve -2,06 milyar TL net zarar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %2,5 ve FAVÖK'te %19,1 artış kaydederken net zararda % -12 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %-11,4 azalış, FAVÖK'te %38,7 artış ve net zararda %-63,2 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %-0,6 ve FAVÖK'te %-2,6 azalış kaydederken net zararda %86,9 artış gerçekleşti.

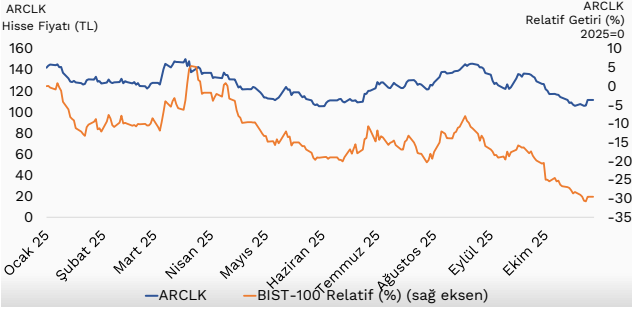
3Ç25'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine toplam beyaz eşya üretim üretimi %5,56 oranında azalarak 8,1 milyon adet olurken yassı ekran televizyon üretimi %7,69 oranında azalarak 228 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin yurt dışından ve yurt içinden elde ettiği gelir euro bazında daralma göstermiştir. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre Yurt içinden elde ettiği gelir %6 azalarak 799 milyon euro, yurt dışından elde ettiği gelir %10,1 azalarak 1,7 milyar euro oldu. Şirket 7 farklı bölgede hizmet göstermektedir. Elde ettiği gelirlerin çoğunluğu Türkiye ve Batı Avrupa'dan oluşmaktadır.

3Ç25'te kar marjlarında iyileşme devam etti. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre brüt kar marjı 2,67 puan artışla 29,07, FAVÖK marjı 2,40 puan artışla 6,89 ve net kar marjı 2,33 puan artışla -1,65 oldu.

3Ç25'te şirketin AR-GE harcamaları geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %19,7 oranında azalarak 2,3 milyar TL oldu. Aynı dönemde şirketin yatırım harcamaları geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %52,4 oranında azalarak 3,7 milyar TL oldu.

Şirket beklentilerinde revizyona gitti. Yurtiçi satışlarında yatay olan beklentisini %5 daraltmaya ve yurtdışı satışlarında %15 büyümeden %5-%10 aralığına revize etti. FAVÖK marjını %6,5'tan %6-%6,5 aralığına, Net İşletme Sermayesi / Satışlar rasyosunda <%20 beklentisinden %20-%22 aralığına ve son olarak yatırım harcamalarını 300 milyon Euro'dan 250 milyon Euro'ya revize etti.

3Ç25'te şirketin net borcu 5.2 milyar TL artışla 150,2 milyar TL olurken Net borç / FAVÖK rasyosu 5,23x oldu. Şirketin FD/FAVÖK rasyosu ise 7,83x (yurt dışı benzerler 10,10x) ile benzerlerine göre kısmen cazip çarpanlara sahip olsa da sektörün daralmaya devam etmesi yüksek borçluluk rasyosunda iyileşmeyi geciktiriyor. Açıklanan finansalları **nötr** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
ARCLK Getiri (%)	4	-14	-8	-2	-20
BIST-100 Getiri (%)	4	-2	4	21	23
ARCLK Relatif Getiri (%)	-1	-12	-12	-19	-35

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (26.10.2025)	111,4
52-hafta fiyat aralığı (TL)	103 - 153
Piyasa Değeri (TL mn)	75.276
Piyasa Değeri (USD mn)	1.799
Halka Açıklık Oranı (%)	25,0
Net Borç (TL mn)	150.233
Net Borç (USD mn)	3.590
Firma Değeri (TL mn)	225.509
Firma Değeri (USD mn)	5.389
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	128

Finansal Değerler

	2024	2024/3Q	2025/2Q	2025/3Q
Net Satışlar (TL mn)	428.548	140.480	121.364	124.446
Brüt Kar (TL mn)	118.102	37.091	34.472	36.180
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	7.122	- 2.570	2.641	2.230
FAVÖK (TL mn)	22.297	6.183	7.203	8.577
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 9.438	- 5.220	- 4.984	- 2.844
Net Kar/Zarar (TL mn)	1.689	- 5.592	- 2.336	- 2.055
Toplam Finansal Borç (TL mn)	173.147	129.919	205.134	221.673
Net Finansal Borçlar (TL mn)	109.409	95.610	145.059	150.233
Yatırım Harcamaları	- 23.121	- 6.683	- 3.586	- 3.006

Değerleme

	2024	2024/3Q	2025/2Q	Güncel
F/K	56,8	2,6		
PD/DD	1,1	1,3	1,2	1,1
PD/Satışlar	0,2	0,2	0,2	0,1
FD/FAVÖK	9,2	6,8	9,2	7,9

Karlılık

	2024	2024/3Q	2025/2Q	2025/3Q
Brüt Marj (%)	27,6	26,4	28,4	29,1
Esas Faaliyet Marjı (%)	1,3	0,3	1,4	2,2
FAVÖK Marjı (%)	5,2	4,4	5,5	6,9
Net Kar Marjı (%)	0,4	- 4,0	- 1,9	- 1,7
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	0,3	11,3	- 5,0	- 4,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	1,7	57,5	- 29,7	- 28,6

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2024/3Q	2025/2Q	2025/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	5,4	5,3	4,3	4,1
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	23,4	13,8	18,7	19,0
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	4,3	3,4	5,7	6,0
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	4,9	3,3	5,9	5,2
Özsermaye	94.152	92.255	75.211	74.071

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.