

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,59 azalışla 128.146 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %6,60 azalışla 523.933 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,38 artışla 6.552 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %3,64 artışla 30.247 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 68 baz puan artışla %5,1 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 57 baz puan artışla %5,8 olmuştur. **Net zararı** 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %90,69 azalışla 1.640 milyon TL olmuştur. 2024 yılında 2.211 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılında 8.356 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

4Ç25 satış gelirleri yıllık %10 düşüşle TL128.146mn oldu (kons: TL129.131mn; Gedik: TL125.611mn). Bu görünümde özellikle Avrupa'daki zayıf talep ve fiyat baskıları etkili oldu. Yurt içi gelirler 4Ç25'te TL38,5 milyar ile yıllık bazda yatay seyrederken, promosyonlar ve dayanıklı hacimler destekleyici oldu; buna karşın uluslararası satışlar düşük çift haneli daraldı. Satışlardaki baskıya rağmen brüt kâr marjı 4Ç25'te yıllık bazda 216bp arttı. Bu iyileşmede daha düşük hammadde maliyetleri, olumlu EUR/USD paritesi ve Avrupa'daki sinerji katkıları öne çıktı. 4Ç25 FAVÖK'ü yıllık %4,4 reel artışla TL6.552mn (kons: TL6.844mn; Gedik: TL6.781mn); 2025 yılı FAVÖK'ü yıllık %3,6 artışla TL30,2 milyar oldu, sonuçlar beklentilerin hafif altında kaldı. FAVÖK marjı 2024'teki %5,4'ten 2025'te %5,9'a yükseldi. Brüt marjdaki +1,2 puanlık iyileşme, Operasyonel Giderler/Satışlardaki -1,3 puanlık olumsuz etkiyi dengeledi. Bu durum, marj toparlanmasının ağırlıklı olarak maliyet kaynaklı olduğunu göstermektedir. Sonuç olarak, 4Ç25 net zararı TL1.640mn'ye geriledi (kons: -TL2.141mn; Gedik: -TL2.056mn). 2025'te serbest nakit akımı TL5,7 milyar ile pozitifte döndü. Yatırım Harcamaları/Satışların %5,4'ten %3,4'e düşmesi nakit akışını desteklerken, net borç TL138 milyara geriledi. Düzeltilmiş Net Borç/FAVÖK 3,7x (raporlanan: 4,6x) ile anlamlı bir çeyreklik iyileşmeye işaret etse de kaldıraç seviyesi temkinli duruş gerektiriyor. **Yönetim, 2026 için yurt içi talepte yatay, uluslararası pazarlarda düşük tek haneli büyüme ve %6,25–6,50 FAVÖK marjı öngörürken, Avrupa'daki zayıf gelir görünümü nedeniyle piyasa tepkisini nötr bekliyoruz.**

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	560.937	523.933	-%6,6	141.744	129.768	136.153	129.866	128.146	-%9,6	-%1,3
Brüt Kâr	154.587	150.793	-%2,5	38.056	37.194	38.673	37.755	37.171	-%2,3	-%1,5
Faaliyet Kârı	7.523	6.995	-%7,0	641	1.193	1.915	2.897	991	%54,5	-%65,8
FAVÖK	29.186	30.247	%3,6	6.277	6.806	7.937	8.951	6.552	%4,4	-%26,8
Net Parasal Pozisyon	20.694	14.977	-%27,6	4.775	5.164	3.851	3.865	2.097	-%56,1	-%45,7
Net Kâr	2.211	-8.356	-	-17.616	-1.950	-2.621	-2.145	-1.640	-%90,7	-%23,6
Brüt Kâr Marjı	%27,6	%28,8	122bp	%26,8	%28,7	%28,4	%29,1	%29,0	216bp	-7bp
Faaliyet Marjı	%1,3	%1,3	-1bp	%0,5	%0,9	%1,4	%2,2	%0,8	32bp	-146bp
FAVÖK Marjı	%5,2	%5,8	57bp	%4,4	%5,2	%5,8	%6,9	%5,1	68bp	-178bp
Net Kâr Marjı	%0,4	-%1,6	-	-%12,4	-%1,5	-%1,9	-%1,7	-%1,3	-	-
Net Borç	114.174	138.069	%20,9	114.174	136.403	162.737	156.776	138.069	%20,9	-%11,9
Net Döviz Pozisyonu	-60.297	-78.196	%29,7	-60.297	-74.010	-83.708	-73.972	-78.196	%29,7	%5,7
Net Borç/FAVÖK	3,9	4,6	%16,7	3,9	5,1	5,9	5,2	4,6	%16,7	-%12,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

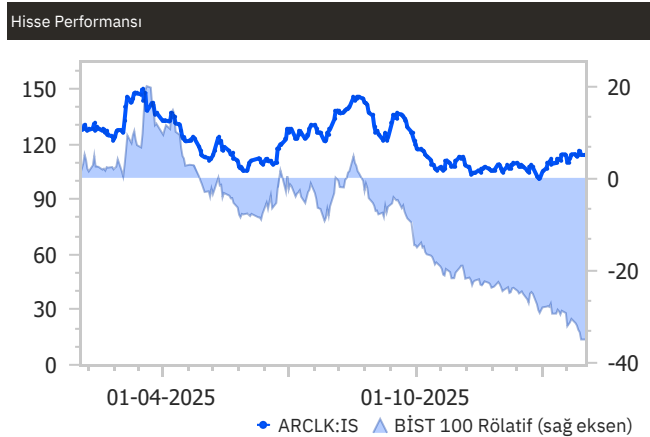
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	114,00			
Hedef Fiyat	180			
Potansiyel Getiri	%57,89			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	99,65-152,40			
Piyasa Değeri(milyon TL)	77.033			
Firma Değeri(milyon TL)	215.102			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	13.866			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%15,06			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,33			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.269	4.602	3.462	3.011
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	603.970	515.822	378.470	362.779
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	113,0-116,7	104,9-116,7	101,0-116,7	101,0-150,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	3	-11	-10
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	-18	-31	-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.