

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,75 artışla 105.391 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,71 azalışla 4.638 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 191 baz puanı azalışla %4,4 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 1.245 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 5.002 milyon TL net zarar açıklamıştır.

## Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 105.391 m TL satış geliri (kons: 105.804 m TL; Gedik: 105.614 m TL; yıllık: +%14); 4.638 m TL FAVÖK (kons: 5.116 m TL; Gedik: 5.141 m TL; yıllık: +%21) ve 5.002 m TL net zarar (kons: -1.867 m TL; Gedik: -3.637 m TL; 3Ç23: +1.245 m TL) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler tüketici talebindeki yavaşlama nedeniyle yıllık %10 azalırken, ihracat gelirleri Whirlpool Europe'un konsolidasyonu etkisiyle (Beko Europe) %34 artış göstermiş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %55'ten %65'e çıkmıştır. Arçelik, Beko Europe'un lansmanıyla Avrupa'nın pazar lideri olmuştur. 2024 yılı ilk 8 ayında, yurtiçi beyaz eşya pazarı %6,6 genişlemiştir (Arçelik: +%0,8) (2023 pazar: +%14; Arçelik: +%12). Avrupa'da pazar talebi 8A24'te %0,6 büyümeye göstermiştir (2023 pazar: +%6). Satışların maliyeti yıllık %18 artış göstererek brüt kar marjında 289bp'lık daralmaya yol açarken, operasyonel giderler %21 yükselmiştir. FAVÖK yıllık %21 gerilerken, FAVÖK marjı 191bp daralmıştır. Bunun temel nedeni; yüksek hammadde fiyatları ve zorlu fiyatlama ortamının yanı sıra Whirlpool Europe'un konsolidasyonu yaklaşık 150bp daralan marjlar olmuştur. Şirket 3Ç24'te 7,2 milyar TL net finansal gider (3Ç23: 4,1 milyar TL), 2,4 milyar TL parasal kazanç (3Ç23: 6,4 milyar TL) ve 1.156 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (3Ç23: 2.022 milyon TL-gider) elde etmiştir. Net finansal borcu 96 milyar TL'ye yükselmiştir (3Ç23: 44 milyar TL). Böylelikle şirket 3Ç23'teki 1.245 milyon TL net kara kıyasla, 3Ç24'te 5.002 milyon TL net zarar açıklamıştır. Şirket 2024 yılına yönelik bazı öngörülerini güncellemiştir. Gelirlerde Türkiye'de TL bazında yatay büyümeye (önceki: aynı), yurt dışında yabancı para bazında yaklaşık %50 artış (önceki: aynı) (2023G: TL bazında yatay konsolide gelir), FAVÖK marjı yaklaşık %5,8- 6,0 (önceki: %6,5) (2023G: %7,9), yaklaşık 400 milyon euro yatırım harcaması (önceki: 350 m euro) (2023G: 314 milyon euro) ve işletme sermayesi/satışlar yaklaşık <%20 (önceki: <% 22) (2023G: %24,2) olarak beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	139,40			
Hedef Fiyat	201,42			
Potansiyel Getiri	%44,49			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	121,90-196,10			
Piyasa Değeri(milyon TL)	94.197			
Firma Değeri(milyon TL)	189.806			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	14.129			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	15,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%16,08			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,60			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.463	1.855	2.224	3.343
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	205.907	262.160	334.300	520.736
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	139,0-141,3	136,3-147,9	133,9-190,8	122,5-195,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	-27	-17	-2
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-11	-8	-15
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	41,43			
Diğer	30,77			
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	12,05			
Arçelik A.Ş.	10,19			
BURLA TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	5,56			
Şirket Faaliyet Alanı				

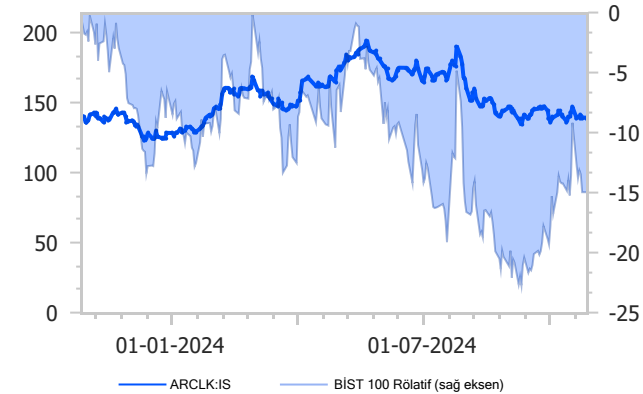
Şirket, dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası müşteri hizmetleri, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	264.019	301.362	%14,1	92.649	85.327	101.584	105.391	%13,8	%3,7
Brüt Kâr	78.498	83.775	%6,7	27.137	25.323	28.117	27.827	%2,5	-%1,0
Faaliyet Kârı	13.568	4.947	-%63,5	4.497	3.723	809	343	-%92,4	-%57,6
FAVÖK	22.638	16.469	-%27,2	5.850	6.281	4.742	4.638	-%20,7	-%2,2
Net Parasal Pozisyon	11.287	8.203	-%27,3	6.359	3.827	1.786	2.431	-%61,8	%36,1
Net Kâr	4.519	-5.006	-	1.245	467	-432	-5.002	-	-%1056,7
Brüt Kâr Marjı	%29,7	%27,8	-193bp	%29,3	%29,7	%27,7	%26,4	-289bp	-128bp
Faaliyet Marjı	%5,1	%1,6	-350bp	%4,9	%4,4	%0,8	%0,3	-453bp	-47bp
FAVÖK Marjı	%8,6	%5,5	-311bp	%6,3	%7,4	%4,7	%4,4	-191bp	-27bp
Net Kâr Marjı	%1,7	-%1,7	-	%1,3	%0,5	-%0,4	-%4,7	-	-
Net Borç	44.184	95.610	%116,4	44.184	60.164	75.998	95.610	%116,4	%25,8
Net Döviz Pozisyonu	-30.023	-58.031	%93,3	-30.023	-40.041	-50.791	-58.031	%93,3	%14,3
Net Borç/FAVÖK	1,4	4,5	%208,7	1,4	2,3	3,6	4,5	%208,7	%23,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Hisse Performansı



## 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.