

**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 puan 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 mn TL satış geliri (kons: 105.804 mn TL); 4.638 mn TL FAVÖK (kons: 5.116 mn TL) ve 5.002 mn TL net zarar (kons: -1.867 mn 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 büyüme 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 büyüme (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 mn 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

**3Ç24 Finansal Sonuçları**

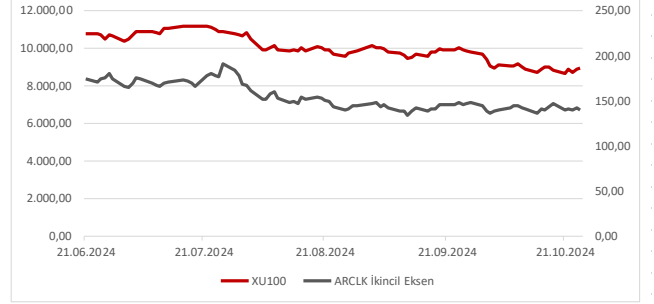
Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	
Fiyat	139,40
Hedef Fiyat	201,42
Potansiyel Getiri	44%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	121,9 - 196,1
Piyasa Değeri (Milyon TL)	94.197
Firma Değeri (Milyon TL)	189.806
Fürl Dolayım PD (Milyon TL)	13.765
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	675,73
Dolaşımdaki Paylar (%)	14,61
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	16%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	18%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.756	1.756	2.395	3.369
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	247,09	271,48	366,66	524,19
Fiyat Aralığı	138,2 - 147,1	134,1 - 148,6	133 - 193,3	121,9 - 196,1

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-5,17	-4,39	-20,71	-1,83
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1,31	-9,93	-18,06	19,98

**Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)**

KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	41,43
DİĞER	30,77
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCARET	12,05
HİSSE GERİ ALIM	10,19
BURLA TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	5,56



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)

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çorumlu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişisel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.