

Arçelik, 3Ç21'de 702,5 Milyon TL olan piyasa beklentisinin bir miktar altında **651,4 Milyon TL net kar açıkladı**. Açıklanan bu rakam 2Ç20'ye göre %36 azalış gösterdi. Şirketin 3. Çeyrekteki hasılatı geçen senenin aynı dönemine göre %52 artış göstererek 18,1 Milyar TL oldu.

Şirket'in **konsolide yurtdışı satışların toplam konsolide satışlar içindeki payı %67,4** olarak gerçekleşmiştir. 7 ülkede 26 fabrikada üretim yapan Arçelik Grubu, Beko markasıyla Ocak-Eylül 2021 döneminde, Batı Avrupa pazarı toplamında, adet bazlı Pazar payında ikinci sırada yer almaya devam etmiştir. Ülke bazında ise, ilk sekiz ayda İngiltere, Fransa ve Polonya'da Pazar liderliğine devam etmiştir.

Arçelik'in 3Ç21'de Türkiye beyaz eşya pazarından daha iyi performans gösterdiği gözlemlendi. Beyaz eşyada Arçelik'in büyüme oranı %18,2 iken pazarın büyümesi %12,1 olarak gerçekleşti. Arçelik'in hasılatındaki artışta güçlü kalmaya devam eden satışlar ve maliyetlerindeki artışı ürün fiyatlarına yansıtması etkili olmuştur. Şirketin hasılatındaki güçlü performansa karşın son çeyrekte satışların maliyetinin hasılatından daha fazla artması sonucu geçen senenin aynı döneminde % 34,6 olan **brüt kar marjı son çeyrekte %28,2 ile sınırlı kaldı**.

Şirket'in **FAVÖK marjı** ise, 3Ç20'de %14,4 iken **3Ç21'de %9,7 olarak gerçekleşti**. FAVÖK marjındaki %4,7'lik gerilemenin temel sebebi olarak yüksek hammadde maliyeti ve Genel Yönetim Giderleri'ndeki artış etkili olmuştur.

Şirket yönetimi **2021 yılı için ciroda** Türkiye bazında %35, uluslararasıda %35, **konsolide de ise,%55 büyüme beklemektedir**. FVAÖK marjı ise %11 olarak bekeniyor. 2021'de 220 milyon EUR yatırım yapılması planlanıyor. İşletme sermayesi/ciro beklentisi ise yaklaşık %25 olarak hedeflenmektedir.

21.10.2021 tarihinde geri aldığı 262.609 adet payla birlikte **şirketin sahip olduğu ARCLK payları 32.642.267 adete** ulaşmıştır. (Şirket sermayesine oranı: %4,83)

ARCLK payları için devam eden olumlu görüşümüzle daha önce belirlemiş olduğumuz hedef 42.40 TL hedef fiyat seviyemizi korumaya devam ediyoruz. Arçelik, güncel 6,56x F/K ve 5,25x FD/FVAÖK çarpanları ile sırasıyla 7,83x ve 6,17x sektör çarpanlarına göre iskontolu değerlere sahip görünüyor.



| ARCLK                                   | 22.10.2021 |
|---|------------|
| Kapanış Fiyatı                          | 33,36      |
| Günlük Değişim (%)                      | 2,07       |
| Haftalık Değişim (%)                    | 1,70       |
| Son 1 Yıl En Düşük                      | 23,40      |
| Son 1 Yıl En Yüksek                     | 35,48      |
| Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)          | 72,80      |
| Beta (Son 1 Yıl)                        | 0,83       |
| Piyasa Değeri (mn. TL.)                 | 22.677,44  |
| Halka Açıklık Oranı                     | 25,00      |
| Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL) | 5.674,23   |
| Sermaye (mn. TL)                        | 675,73     |
| Temettü Verimi (Son 5Y)                 | 1,58       |

| Performans (%)         | Son 1 Ay | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|------------------------|----------|----------|-----------|
| ARCLK                  | 5,60     | 10,54    | 27,49     |
| XU100                  | 5,04     | 9,39     | 20,13     |
| Relatif Getiri (XU100) | 0,56     | 1,15     | 7,35      |

| Piyasa Çarpanları | 1Y   | 2Y    | 3Y    |
|-------------------|------|-------|-------|
| F/K               | 9,87 | 12,65 | 14,37 |
| FD/FVAÖK          | 6,19 | 6,05  | 7,39  |
| F/DD              | 1,50 | 1,35  | 1,06  |
| FD/Satışlar       | 0,53 | 0,39  | 0,38  |

| Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL                | ARCLK   |         |         |         |         |         | Değişim (%) |                 |                       |                 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
|  | 2020/3Q | 2020/2Q | 2021/3Q | 2021/2Q | 2021/3Q | 2020/09 | 2021/09     | 2021/3Q-2020/3Q | 2021/3Q-2021/2Q       | 2021/09-2020/09 |
| <b>Net Satışlar</b>                            | 11.938  | 13.335  | 12.984  | 14.534  | 18.148  | 27.538  | 45.666      | 52%             | 25%                   | 66%             |
| <b>Satışların Maliyeti</b>                     | -7.811  | -8.531  | -8.501  | -10.141 | -13.022 | -18.535 | -31.664     | 67%             | 28%                   | 71%             |
| <b>Brüt Kar</b>                                | 4.127   | 4.803   | 4.483   | 4.393   | 5.125   | 9.003   | 14.002      | 24%             | 17%                   | 56%             |
| <b>Faaliyet Giderleri</b>                      | -2.724  | -3.223  | -2.944  | -3.345  | -3.826  | -6.740  | -10.115     | 40%             | 14%                   | 50%             |
| <b>Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)</b> | 471     | -87     | 139     | 19      | -35     | 1.096   | 124         | -               | -                     | -89%            |
| <b>Net Faaliyet Karı/Zararı</b>                | 1.874   | 1.493   | 1.678   | 1.067   | 1.265   | 3.359   | 4.010       | -32%            | 19%                   | 19%             |
| <b>FVAÖK</b>                                   | 1.722   | 1.905   | 1.884   | 1.429   | 1.761   | 3.160   | 5.074       | 2%              | 23%                   | 61%             |
| <b>Finansal Gelir/Gider (Net)</b>              | -563    | -107    | -388    | -467    | -498    | -1.465  | -1.352      | -12%            | 7%                    | -8%             |
| <b>Vergi Geliri (Gideri)</b>                   | -244    | -209    | -194    | -42     | -54     | -410    | -290        | -               | 27%                   | -29%            |
| <b>Net Kar/Zarar</b>                           | 1.022   | 1.163   | 1.093   | 531     | 651     | 1.684   | 2.275       | -36%            | 23%                   | 35%             |
|  |         |         |         |         |         |         |             |                 | <b>Değişim (Puan)</b> |                 |
| <b>Brüt Kar Marjı</b>                          | 34,6    | 36,0    | 34,5    | 30,2    | 28,2    | 32,7    | 30,7        | -6,33           | -2,0                  | -2,03           |
| <b>FVAÖK Marjı</b>                             | 14,4    | 14,3    | 14,5    | 9,8     | 9,7     | 11,5    | 11,1        | -4,7            | -0,1                  | -0,36           |
| <b>Net Kar Marjı</b>                           | 8,6     | 8,7     | 8,4     | 3,7     | 3,6     | 6,1     | 5,0         | -5,0            | -0,1                  | -1,14           |
| <b>Net İşletme Sermayesi</b>                   | 6.691   | 7.471   | 10.979  | 12.857  | 13.764  | 6.691   | 13.764      | 7072,5          | 907,3                 | 7.072,55        |
| <b>Net Nakit (Yıllık)</b>                      | -5.367  | -5.073  | -9.074  | -14.040 | -13.973 | -5.367  | -13.973     | -8606,3         | 67,1                  | -8.606,27       |
| <b>Toplam Borç/Özsermaye</b>                   | 254     | 235     | 270     | 304     | 314     | 254     | 314         | 59,7            | 9,7                   | 59,66           |
| <b>Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)</b>         | -64     | -570    | 41      | 45      | 456     | -64     | 456         | 520,4           | 411,3                 | 520,40          |



| ARCLK Rasyolar                          | 2021/3Q | 2021/2Q | 2021/1Q | 2020/4Q | 2020/3Q |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)          | 59.001  | 52.791  | 46.089  | 40.872  | 35.904  |
| Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)  | 5.401   | 4.789   | 4.686   | 3.985   | 4.104   |
| Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL) | 12.034  | 8.966   | 7.681   | 8.798   | 7.384   |
| Net Kar - Yıllık (Mn. TL)               | 3.528   | 3.852   | 3.720   | 2.879   | 1.951   |
| Brüt Kar Marjı (%)                      | 28,24   | 30,23   | 34,53   | 36,02   | 34,57   |
| FVAÖK (Mn. TL)                          | 1.761   | 1.429   | 1.884   | 1.905   | 1.722   |
| FVAÖK Marjı (%)                         | 9,71    | 9,83    | 14,51   | 14,28   | 14,42   |
| Net Kar Marjı (%)                       | 3,59    | 3,65    | 8,42    | 8,73    | 8,56    |
| Aktif Karlılık - Yıllık (%)             | 6,40    | 7,68    | 8,27    | 7,01    | 4,93    |
| Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)        | 25,00   | 29,33   | 30,60   | 24,26   | 17,73   |
| Alacak Tahsilat Süresi                  | 99,48   | 98,82   | 96,92   | 94,61   | 101,01  |
| Stok İşleme Süresi - Yıllık             | 97,44   | 95,38   | 90,25   | 86,41   | 90,77   |
| Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık       | 107,00  | 102,92  | 106,87  | 102,55  | 110,38  |
| Net İşletme Sermayesi (Mn TL)           | 13.764  | 12.857  | 10.979  | 7.471   | 6.691   |
| Net Nakit (Mn. TL)                      | -12.244 | -7.981  | -3.607  | 317     | -369    |
| Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)           | -67     | 4.966   | 4.001   | -294    | -1.273  |
| Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)              | 13.973  | 14.040  | 9.074   | 5.073   | 5.367   |
| Net Borç/FVAÖK (%)                      | 2,00    | 2,01    | 2,22    | 2,76    | 3,55    |
| F/K                                     | 6,60    | 5,29    | 6,14    | 7,21    | 8,71    |
| Sektör F/K                              | 7,83    | 7,24    | 10,16   | 12,73   | 10,15   |
| F/DD                                    | 1,53    | 1,32    | 1,59    | 1,49    | 1,32    |
| Sektör F/DD                             | 1,77    | 1,65    | 2,37    | 2,26    | 1,60    |
| FD/FVAÖK                                | 5,25    | 4,93    | 5,03    | 5,06    | 5,62    |
| Sektör FD/FVAÖK                         | 6,17    | 6,04    | 7,96    | 9,00    | 7,54    |
| Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)         | 456     | 45      | 41      | -570    | -64     |

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 kişiye özel 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.