

## 3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,0 artışla 18.1 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %65,8 artışla 45.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %23,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,3 artışla 1.8 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %60,6 artışla 5.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 13 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 472 baz puan düşüşle %9,7 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 36 baz puan düşüşle %11,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,76 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,3 düşüşle 651.4 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %35,1 artışla 2.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,5 düşüşle 14 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 18.148 mn TL satış geliri (kons: 18.066 mn TL-Gedik: 18.234 mn TL), 1.761 mn TL FAVÖK (kons: 1.731 mn TL-Gedik: 1.766 mn TL) ve 651 mn TL net kar (kons: 713 mn TL-Gedik: 679 mn TL) açıklamıştır. Beyaz eşya pazarı %11 (Arçelik: -%9) daralırken, klima pazarı %25 (Arçelik: +%18) büyümüş, TV pazarı %21 (Arçelik: +%27) daralmış, şirketin yurtiçi satış gelirleri yıllık %32 artışla 5,4 milyar TL olmuştur. Uluslararası satış gelirleri ise %4,4'lük organik büyüme, %22,6'lık kur katkısı ve %35,6'lık satın alma etkisiyle yıllık %63 yükselişle 12,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası satış gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %66'dan %70'e yükselmiştir. Segment bazında ise; beyaz eşya gelirleri yıllık %53 artışla 14,3 milyar TL, tüketici elektroniği %10 yükselişle 1,3 milyar TL ve diğer gelirler %79 büyüme ile 2,5 milyar TL olmuştur. 3Ç21'de şirketin FAVÖK'ü yıllık %2 yükselişle 1.761 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise artan hammadde maliyetleri ve satın alma etkisiyle 472bp daralmıştır. Şirket 2021 yılına ilişkin bazı beklentilerini revize etmiştir. Türkiye TL bazında yaklaşık %35 büyüme (önceki: yaklaşık %30), uluslararası yabancı para bazında yaklaşık %35 büyüme (önceki: yaklaşık %35) olmak üzere konsolide satış gelirlerinin yaklaşık %55 artması (önceki: yaklaşık %50), FAVÖK marjının yaklaşık %11,0 ve yaklaşık 220 milyon euro yatırım harcaması öngörüsü önceki beklenti ile aynı tutulmuştur. Hisse son 12 aylık verilere göre hisse 5,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin marjları yükselen hammadde maliyetleri ve satın alma sonrası gerilemiş olsa da, sonuçlar konsensüs beklentilere paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerinde etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	27.538	45.666	65,8%	11.938	13.335	12.984	14.534	18.148	52,0%	24,9%
Brüt Kar	9.003	14.002	55,5%	4.127	4.803	4.483	4.393	5.125	24,2%	16,7%
Faaliyet Karı	2.263	3.887	71,7%	1.403	1.580	1.539	1.048	1.300	-7,4%	24,0%
FAVÖK	3.160	5.074	60,6%	1.722	1.905	1.884	1.429	1.761	2,3%	23,3%
Net Kar	1.684	2.275	35,1%	1.022	1.163	1.093	531	651	-36,3%	22,8%
Brüt Kar Marjı	32,7%	30,7%	-203bp	34,6%	36,0%	34,5%	30,2%	28,2%	-633bp	-198bp
Faaliyet Kar Marjı	8,2%	8,5%	29bp	11,8%	11,8%	11,9%	7,2%	7,2%	-459bp	-5bp
FAVÖK Marjı	11,5%	11,1%	-36bp	14,4%	14,3%	14,5%	9,8%	9,7%	-472bp	-13bp
Net Kar Marjı	6,1%	5,0%	-114bp	8,6%	8,7%	8,4%	3,7%	3,6%	-497bp	-6bp
Net Borç	5.367	13.973	160,4%	5.367	5.073	9.074	14.040	13.973	160,4%	-0,5%
Net Borç/FAVÖK	1,4	2,0	46,80%	1,4	1,0	1,4	2,0	2,0	46,80%	-1,04%
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,9	112,02%	0,4	0,4	0,6	0,9	0,9	112,02%	-2,69%

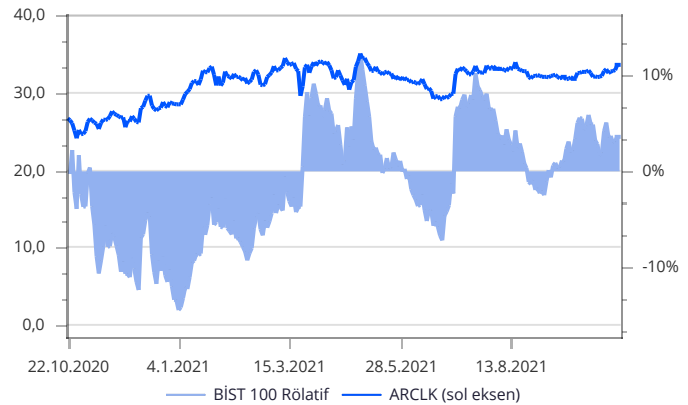
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

## 3Ç21 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM			
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	33,56			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	42,36			
Potansiyel Getiri	%26			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	25,74-36,78			
Piyasa Değeri (milyon TL)	22.677			
Firma Değeri (milyon TL)	36.651			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	5.669			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	41%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	56%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.702	6.896	6.692	7.457
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	220.601	224.362	218.174	229.766
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	32,5-33,6	31,9-33,6	31,7-33,9	24,1-35,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5	3	14	26
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-5	10	4
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Koç Holding Anonim Şirketi	40,56			
Diğer	36,69			
Teknosan Büro Makine Ve Levazımı Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	12,05			
Burla Ticaret Ve Yatırım A.Ş.	5,56			
Koç Holding Emekli Ve Yardım Sandığı Vakfı	5,14			
Şirket Faaliyet Alanı	Sermaye Payı (%)			
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.				

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.