

2025 Finansal Sonuçlar

30 Ocak 2026

Yatırımcı İlişkileri

Arçelik

Beko

Yasal Uyarı

28.12.2023 tarihli ve 2023/81 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ve sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihinde veya sonrasında sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

2025 yılı finansal sonuçlarına ilişkin olarak hazırlanan bu sunumda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/12/2023 tarihli Kararı'na uygun olarak Türkiye Muhasebe/ Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Şirketimizin TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal verileri esas alınmıştır.

Bu sunumda ileriye dönük bazı ifade, görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar Şirket Yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Mevcut koşullar altında bu sunuşta yansıtılan beklentilerin mantıklı olduğu düşünülmesine karşın; gerçekleştirmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleştirmelere bağımlı olarak farklılık gösterebilecektir. Bu sunumun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan Arçelik A.Ş. ya da Arçelik AŞ'nin herhangi bir yönetim kurulu üyesi, yöneticisi, çalışanı veya herhangi diğer bir kişi sorumlu tutulamaz.

2025 / ÖNE ÇIKANLAR

Zorlu Piyasa Koşullarına Karşın İstikrarlı Bir Gelişim Yılı



Disiplinli yönetim ile karlılıkta iyileşme



1.2p Brüt marj artışı, y/y



0.6p FAVÖK marjı artışı, y/y



İyileşen FAVÖK, disiplinli yatırım harcamaları ve işletme sermayesi yönetimi sayesinde güçlü serbest nakit akımı



2025'te 5.7 milyar TL SNA
(2024: -11.4 milyar TL)



Avrupa'da birleşme sonrası entegrasyonda önemli ilerleme



Avrupa'da korunan pazar liderliği **beko**



Güçlü serbest nakit akışı sayesinde gerileyen borçluluk



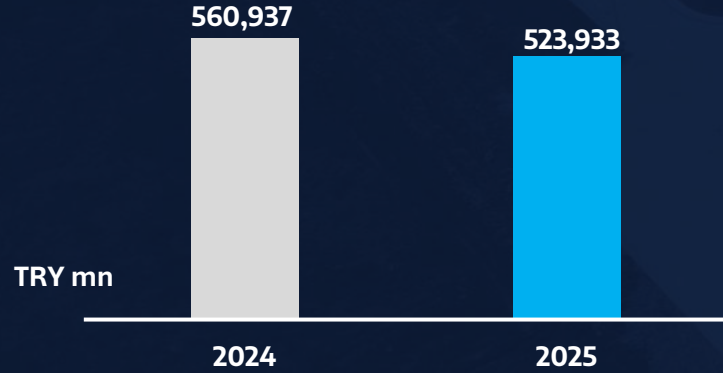
2025 sonu itibariyle 3.74x kaldıraç*

Ana Etkenler / Satışlar ve Marjlar



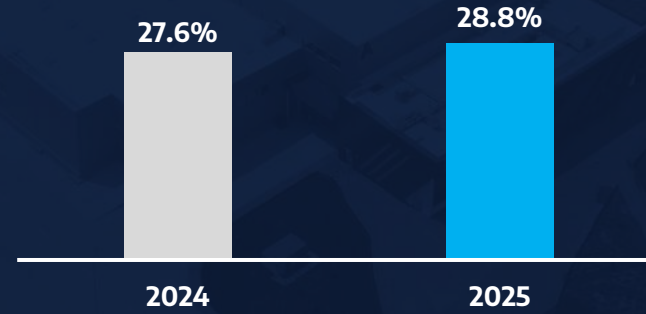
**HASILAT
DEĞİŞİMİ**
-6.6%

- ↓ Yurtiçinde dezavantajlı ürün karması ve fiyatlama
- ↓ Uluslararası pazarlarda zayıf talep
- ↓ Avrupa'da yoğunlaşan rekabet



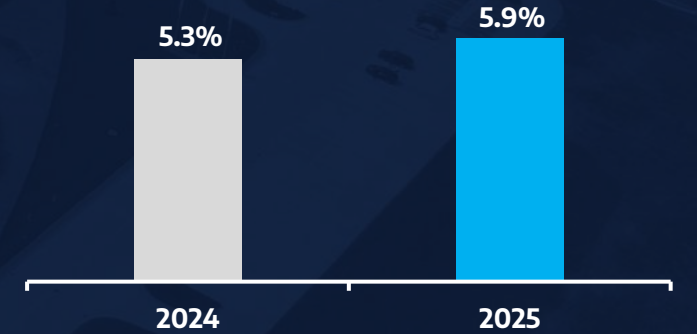
**BRÜT KAR
DEĞİŞİMİ**
+1.2 p

- ↑ Yıllık bazda düşen ham madde fiyatları
- ↑ Destekleyici EUR/USD paritesi
- ↓ Fiyatlama baskıları



**FAVÖK MARJI*
DEĞİŞİMİ**
+0.6 p

- ↑ İyileşen brüt karlılık
- ↑ Sinerji ve tasarruflar
- ↓ Maaşlar üzerinde enflasyonist baskı



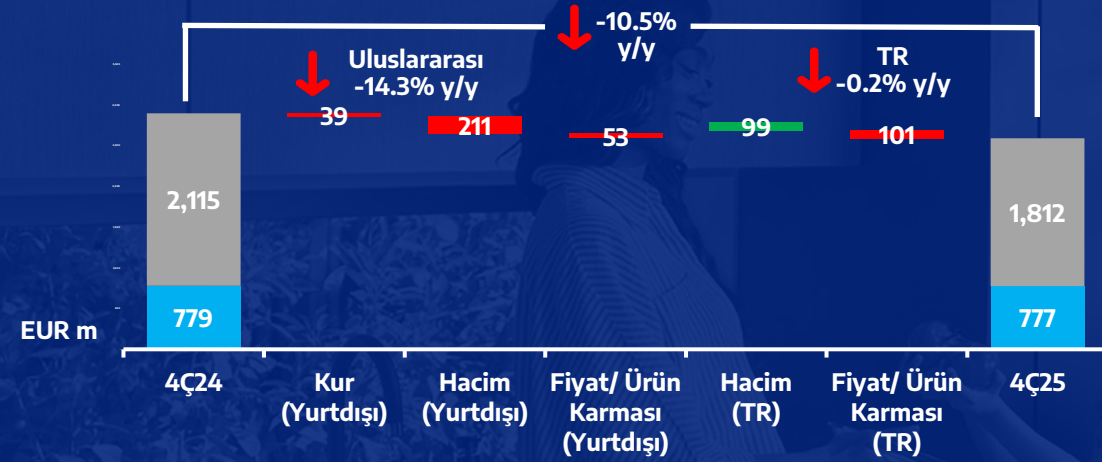
Düzeltilmiş FAVÖK: Brüt Kar – Esas Faaliyet Giderleri (tek seferlik giderler hariç) + Amortisman. İlgili düzeltme ana olarak yeniden yapılandırma inisiyatiflerine yönelik danışmanlık giderlerini içermektedir. Düzeltme tutarı 2025'te 439 m TL olurken 4Ç25'te 126 m TL'dir.

Faaliyet Rakamları

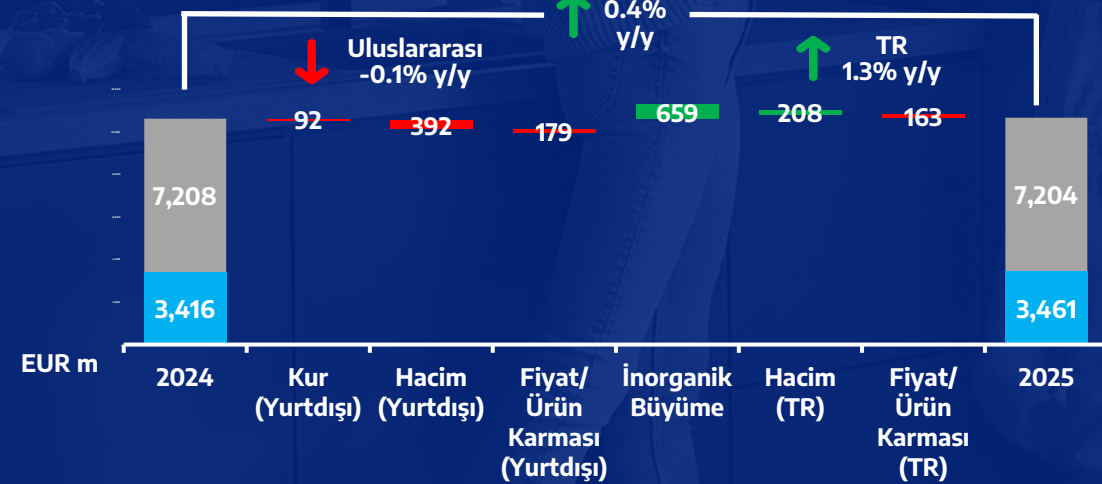
2025 Finansal Sonuçları

Hasılat Gelişimi*

■ Uluslararası ■ Türkiye

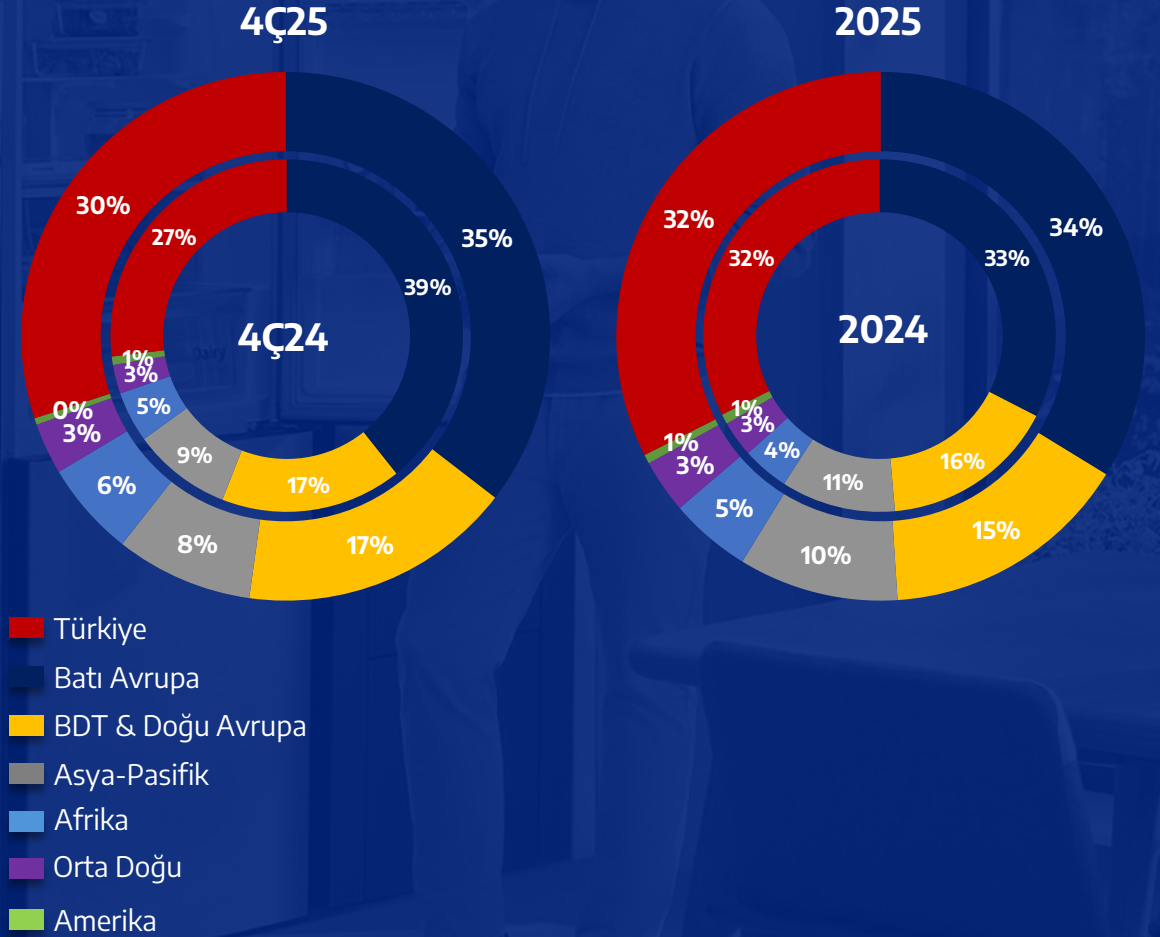


TL bazlı reel rakamlara göre yurtiçinde satışlar yıllık bazda 0.9% artarken, uluslararası satışlar 13.5% daralmaya işaret etmektedir.



TL bazlı reel rakamlara göre hem yurtiçi hem de uluslararası satışlar yıllık bazda 6.6% düşüş göstermektedir.

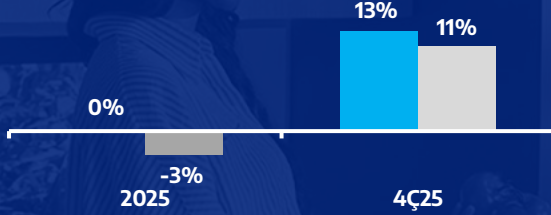
Hasılatın Bölgesel Kırılımı



Kampanya ve indirimlerle desteklenen beyaz eşya talebi – 2025'te rekor pazar payı

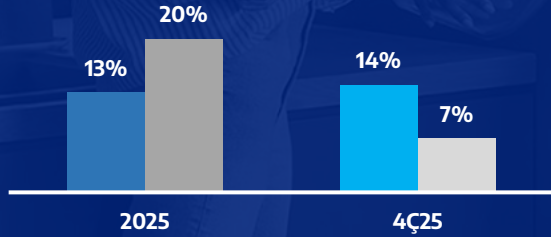
Beyaz Eşya*

ARÇELİK y/y büyüme (%)
TÜRKİYE y/y büyüme (%)



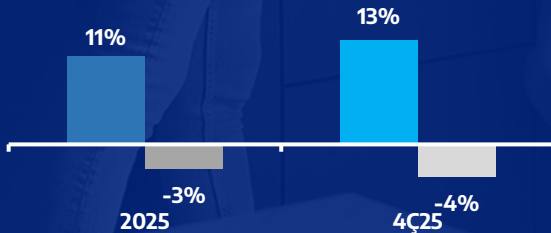
Klima**

ARÇELİK y/y büyüme (%)
TÜRKİYE y/y büyüme (%)

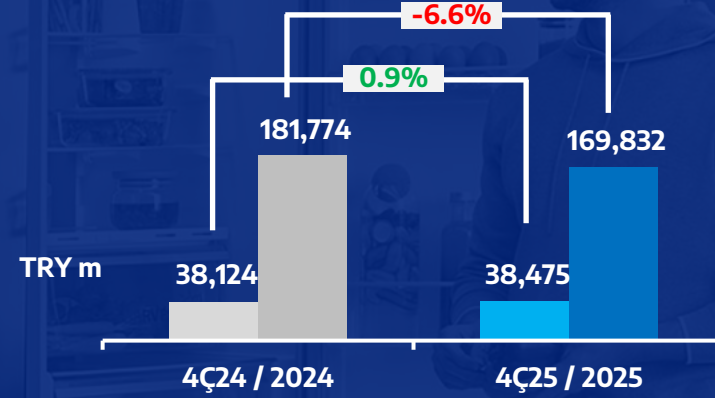


TV**

ARÇELİK y/y büyüme (%)
TÜRKİYE y/y büyüme (%)

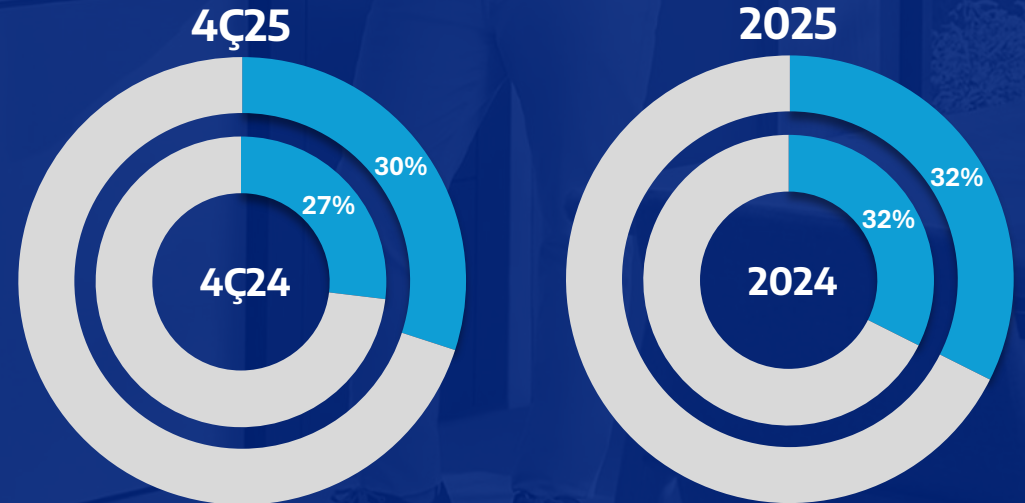


Türkiye Hasılat Gelişimi



- ➡ Kampanya ve indirimlerle desteklenen ılımlı beyaz eşya talebi
- ⬆️ Klima satışlarında güçlü büyüme
- ⬆️ TV satışlarında artış
- ⬇️ Dezavantajlı ürün karması ve fiyatlama

Toplam Hasılat İçerisinde Türkiye



Arçelik

* Beyaz Eşya (MDA6) toptan satış adetleri TÜRKİYE verisine dayanmaktadır.

** Klima ve TV pazar verisi perakende satış adetlerini göstermektedir. Temmuz 2025 itibarıyla klima ve TV pazar verisine indirim marketlerinde gerçekleşen satışlar dahil edilmiştir. Karşılaştırılabilirlik adına 2024 verisi güncellenmiştir.

Beko

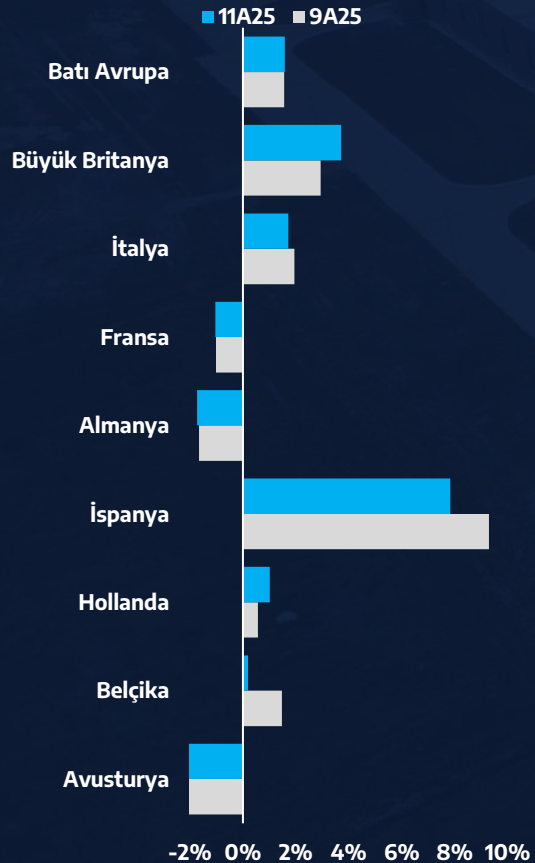
Avrupa'da ılımlı toparlamaya rağmen euro bazında büyüme yok – pazar payı kaybı duruldu



Batı Avrupa

Adet bazında pazar büyümesi, (y/y)

Beyaz Eşya Pazarı



- Batı Avrupa beyaz eşya pazarında satış hacimlerindeki büyüme 2025'te hız kaybederken, sınırlı hacim artışına karşın EUR bazında büyüme kaydedilemedi.
- 2025'in ilk 11 ayında Büyük Britanya, İtalya, İspanya, Hollanda ve Belçika'da büyüme devam ederken, Fransa, Almanya ve Avusturya'da daralma yıl boyunca sürdü.
- Satış hacmi büyümesi 2024 yılına benzer olarak 1.6% seviyesinde gerçekleşti.

Batı Avrupa'da Beko

- Beko bu dönemde pazar liderliğini korumayı başardı. Son aylarda Batı Avrupa'daki pazar payı kaybı dengelenme gösterdi.



Doğu Avrupa

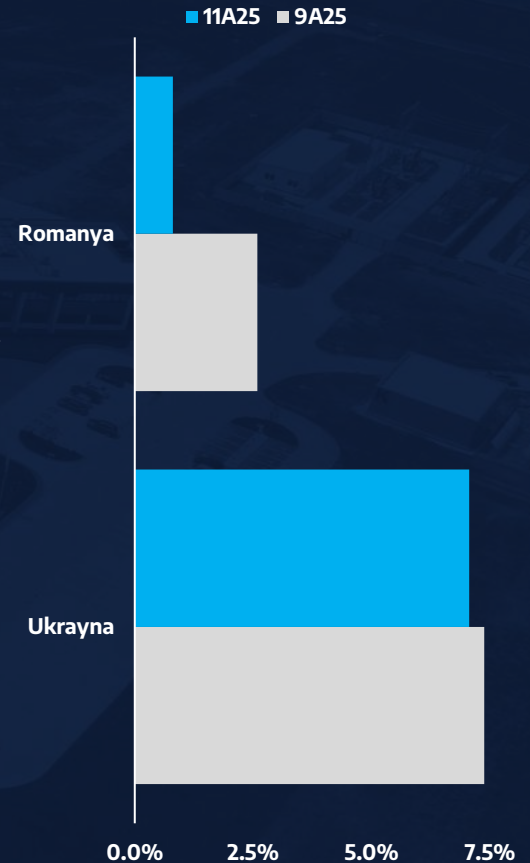
Beyaz Eşya Pazarı

Adet bazında pazar büyümesi (y/y)

- Doğu Avrupa'da ana pazarlarda tüketici talebi 2025 boyunca görece güçlü kaldı.
- Romanya ve Ukrayna'da 2024 yılında gözlenen 10%'u aşan hacim büyümesinin ardından, 2025 yılının ilk 11 ayında büyüme hız kesti.
- Yoğunlaşan rekabet sebebiyle gerçekleşen fiyat baskıları sonucu EUR bazında büyüme satış hacmindeki artışın gerisinde kaldı.

Doğu Avrupa'da Beko

- Beko bu dönemde pazar liderliğini korumayı başardı.



Afrika'da güçlü büyüme, Orta Doğu'da ılımlı seyir ve Asya-Pasifik'te zayıf talep



Afrika & Orta Doğu

- 2025 yılında Afrika & Orta Doğu'da satış gelirleri EUR bazında yaklaşık 10% artarken, Afrika'da kaydedilen güçlü büyüme bölgedeki performansın ana etkeni oldu.
- Afrika'da, Defy satış hacmini 10%'un üzerinde artırmayı başardı – 4Ç'de büyüme yaklaşık 15% düzeyinde gerçekleşti. Pazardaki agresif fiyat düşüşlerinin etkisiyle EUR bazında büyüme yıllık olarak 7%'nin altında kaldı.
- Son çeyrekte Güney Afrika pazarında talep güçlü kalırken, ihracat hacimleri – özellikle Sahra-altı pazarlarda – daha hızlı büyüdü. Defy fiyatlama gücünü ve pazar liderliğini sürdürmeyi başardı.
- Orta Doğu bölgesindeki jeopolitik istikrarsızlığa karşın, Arçelik-Hitachi etkili promosyonlar ve kanal genişlemesi sayesinde USD bazında 7%'lik büyüme kaydetti.
- Beko Mısır, son çeyrekteki güçlü seyrin ardından, satış hacmini %13'ün üzerinde büyütmeyi başarırken, USD bazında büyüme yıllık 9% oldu.
- Whirlpool ile bünyeye katılan markaların yanı sıra Hitachi markasının önemli katkısıyla sağlanan çok-markalı büyüme Kuzey Afrika'da başarılı performansta ana etken olurken, Mısır fabrikasının artan katkısı bölgedeki büyümeyi destekledi.

Arçelik



Asya-Pasifik

- Asya-Pasifik bölgesinde talep 2025 boyunca yükselen yaşam maliyeti ve süregelen politik dalgalanmaların sebep olduğu ekonomik zayıflama sebebiyle zayıf seyretti. Bölgede EUR bazında satış gelirleri yıllık olarak 5%'in üzerinde daraldı.
- Tayvan, Bangladeş ve Pakistan'da kaydedilen güçlü büyümeye karşın, Çin'de görülen ciddi daralma ile birlikte; bölgede yer alan Tayland, Japonya, Endonezya, Malezya ve Singapur gibi ana pazarlarda yıl boyunca hakim olan durağan seyir zayıf performansta ana etken oldu.
- Pakistan'da zayıflayan satın alım gücü, yüksek enflasyon, yıl içinde etkili olan zorlayıcı iklim olayları ve yoğun rekabet koşulları gibi zorlayıcı etkenlere karşın, Dawlance dirençli kalmayı başararak satış hacmini 10%'un üzerinde artırmayı başardı. EUR bazında büyüme 8%'in üzerinde gerçekleşti.
- Bangladeş'te, ekonomik yavaşlama ve politik dalgalanmalara rağmen Singer ana ürün kategorilerinde satış hacmi gelişimi göstermeyi başarırken, EUR bazında büyüme 3%'ün üzerinde gerçekleşti.

Beko

Ortalama Piyasa Metal Fiyat Endeksi

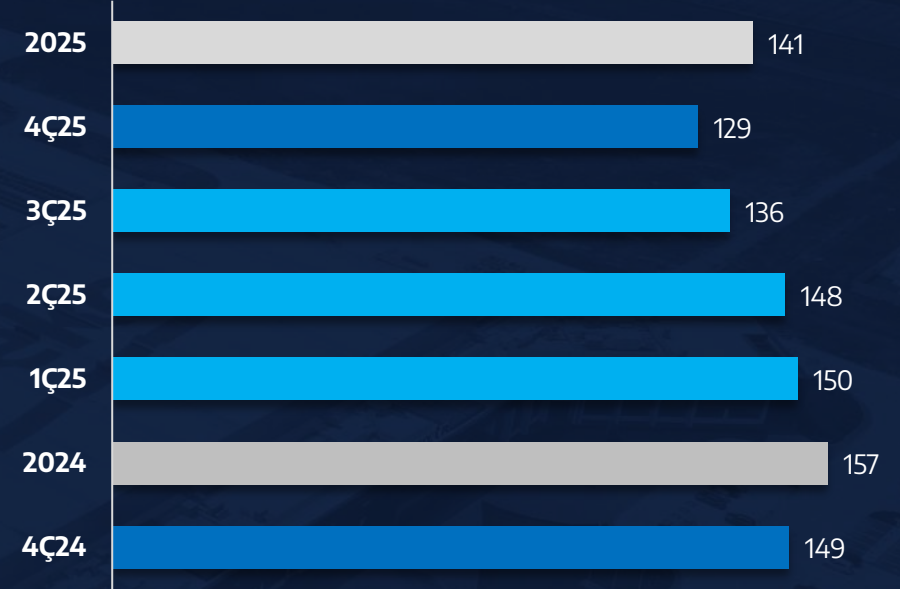


Kaynak: Steel BB, Steel Orbis

Endeks İçerikleri: CRC, HRC, Galvanized Steel, Stainless Steel, Copper, Aluminum

- Metal hammadde fiyatları, son çeyrekte görülen artışa rağmen, atıl kapasiteler ve Çin'in artan ihracatı nedeniyle 2025'te düşüşünü sürdürdü.
- Avantajlı fiyat seviyelerinden bağlanan kontratlar sayesinde, yükselen metal fiyatlarının yılın ilk yarısında maliyetleri olumsuz etkilememesi bekleniyor.
- 2026'da ortalama fiyatların yıllık olarak sınırlı bir artış göstermesi bekleniyor.

Ortalama Piyasa Plastik Fiyat Endeksi



Kaynak: ICIS - Chemical IndustL News & Chemical Market Intelligence

Endeks İçerikleri: ABS, Polystyrene, Polyurethane, Polypropylene

- Plastik hammadde fiyatları, zayıf talep, küresel büyümedeki yavaşlama ve düşük petrol fiyatlarının etkisiyle 4Ç'de düşüşünü sürdürdü.
- Maliyet koşullarının özellikle yılın ilk yarısında olumlu seyretmesi beklenirken, ikinci yarıda sınırlı bir artış öngörülüyor.
- 2026 yılında ortalama fiyatların yatay yıllık bazda seyrinde olması bekleniyor.

Finansal Performans

2025 Finansal Sonuçları

Özet Finansallar

Milyon TL	4Ç25	4Ç24****	y/y (%)	3Ç25*	ç/ç (%)
Hasılat	128,146	141,744	-10	129,866	-1
Brüt Kar	37,171	38,056	-2	37,755	-2
Faaliyet Karı	991	641	55	2,897	-66
Diğer Gel. / (Gid.)	1,018	(14,890)	-107	117	769
Finansman Gelirleri / (Gid.)	(4,418)	(9,934)	-56	(7,617)	-42
Net Parasal Pozisyon	2,097	4,775	-56	3,865	-46
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	(313)	(19,408)	-98	(739)	-58
Net Kar / (Zarar)**	(1,724)	(21,543)	-92	(2,440)	-29
FAVÖK	6,552	6,277	4	8,951	-27
D. FAVÖK***	6,738	6,393	5	9,077	-26

	(%)	(%)	y/y (bp)	(%)	ç/ç (bp)
Brüt Kar marjı	29.0	26.8	216	29.1	(7)
Faaliyet Kar Marjı	0.8	0.5	32	2.2	(146)
Net Kar / (Zarar) Marjı	-1.3	-15.2	1385	-1.9	53
FAVÖK Marjı	5.1	4.4	68	6.9	(178)
D. FAVÖK Marjı	5.3	4.5	75	7.0	(173)

2025	2024*	y/y (%)
523,933	560,937	-7
150,793	154,587	-2
6,995	7,523	-7
926	7,287	-87
(27,635)	(37,612)	-27
14,977	20,694	-28
(4,737)	(2,108)	125
(9,799)	(2,889)	239
30,247	29,186	4
30,685	30,009	2

(%)	(%)	y/y (bp)
28.8	27.6	122
1.3	1.3	(1)
-1.9	-0.5	(136)
5.8	5.2	57
5.9	5.3	51

* Tüm veriler 2025 yıl sonu alım gücünde gösterilmektedir.

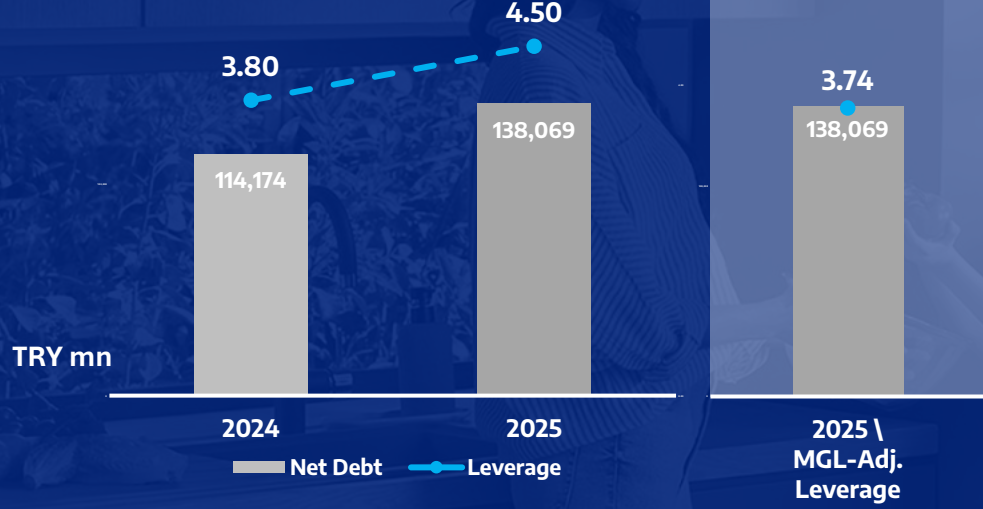
** Azınlık payları öncesi

*** İlgili düzeltme ana olarak yeniden yapılandırma inisiyatiflerine yönelik danışmanlık giderlerini içermektedir. Düzeltme tutarı 2025'te 439 m TL olurken 4Ç25'te 126 m TL'dir.

**** PPA'nın tamamlanmasıyla 4Ç24 finansal verileri IFRS 3 çerçevesinde geriye dönük olarak düzeltilmiş; pazarlıklı satın alım kazancı 2Ç24'e taşınmış ve 4Ç24'te yalnızca yeniden yapılanma giderleri yer almıştır.

Borçlulukta iyileşme odaklı yaklaşım sürüyor

Net Borç* & Kaldıraç**

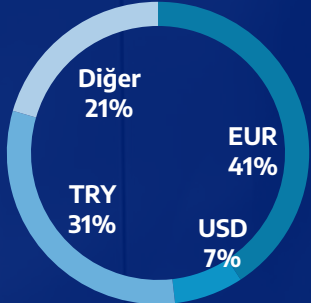


Borç Para Birimi & Faiz Oranı Kırılımı

Para Birimi	Efektif Faiz Oranı (Yıllık, %)	Orijinal Para Birimi (milyon)	TL Karşılığı (milyon)
EUR	4.5	2,200	110,992
TRY	33.3	42,084	42,084
USD	8.1	295	12,629
BDT	12.6	16,992	5,961
ZAR	9.0	1,500	3,869
PKR	12.4	23,768	3,617
CNY	4.1	374	2,280
THB	5.2	1,556	2,124
RON	8.3	200	1,967
RUB	18.3	3,047	1,659
AUD	3.3	35	997
NOK	5.6	233	992
GBP	6.5	8	481
CZK	8.8	217	452
SEK	3.0	77	357
MYR	6.6	31	331
IDR	8.4	90,955	233
EGP	22.5	144	129
PLN	6.0	8	98
MAD	6.0	13	62
Kredi Toplam	-	-	191,314
USD	8.5	512	21,924
EUR	3.0	356	17,929
TRY	48.7	4,731	4,731
Tahvil Toplam	-	-	44,584
TOPLAM	-	-	235,898

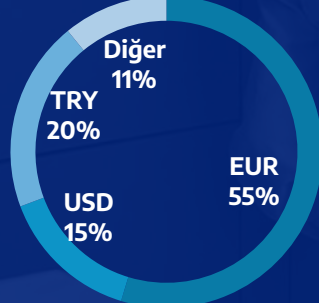
Nakit Para Birimi Kırılımı

TL 97.9mia (EUR 1.9mia)



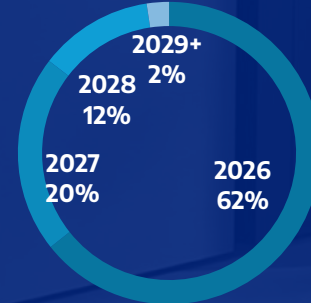
Borç Para Birimi

TL 235.9mia (EUR 4.7mia)



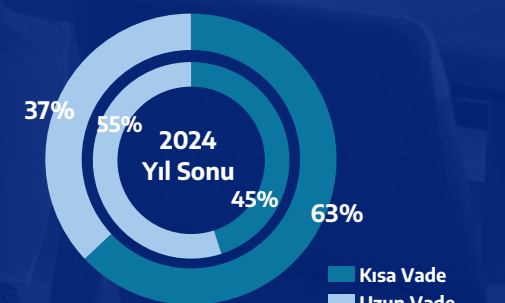
Borç Vade Dağılımı****

2025



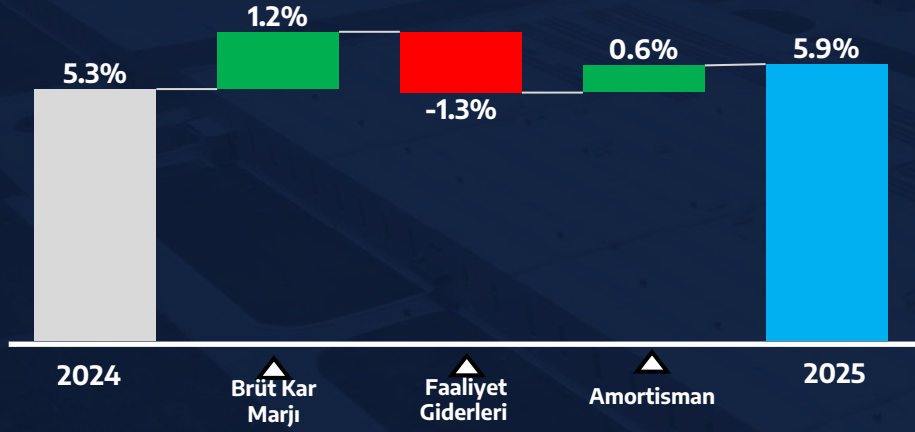
Borç Kısa / Uzun Vade Dağılımı

2025

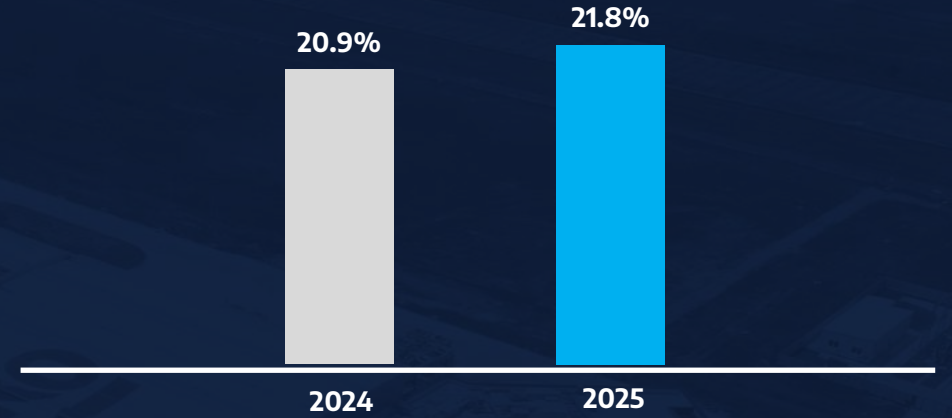


Finansal Göstergeler

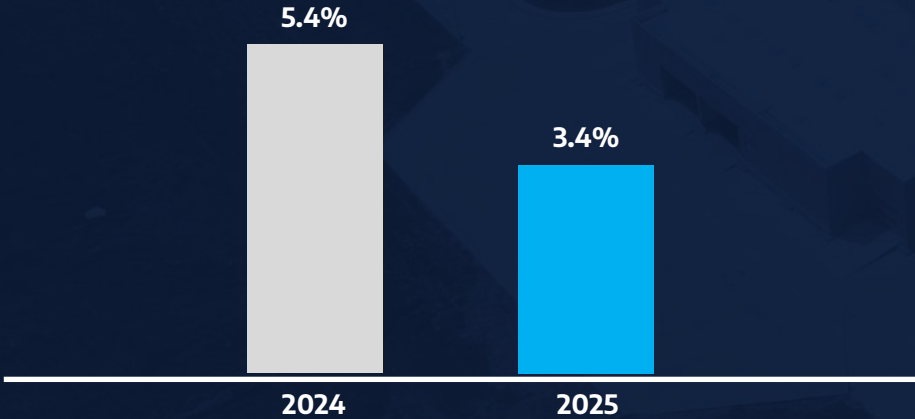
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*



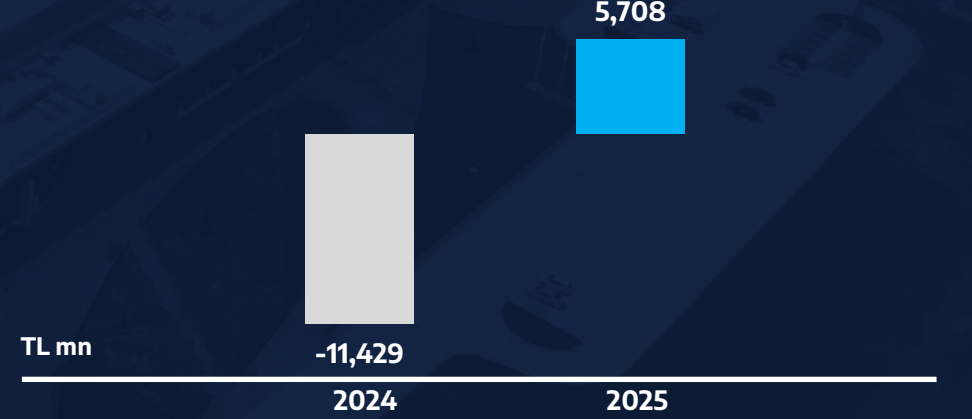
Net İşletme Sermayesi / Satışlar**



Yatırım Harcamaları / Satışlar***



Serbest Nakit Akımı



Beklentiler

2025 Finansal Sonuçları

2025 Beklentileri

Son çeyrekteki zayıf talep ortamının etkisiyle, gelirlerimiz beklentilerin altında gerçekleşirken, Düzeltilmiş FAVÖK Marjı öngörülen aralığın alt bandının hafif altında kalmıştır.

	İlk Beklenti	Revize	Gerçekleşme
Hasılat			
Türkiye (TL)	Yatay	≈ -5%	-6.6% ❌
Uluslararası (YP)	≈ +15%	+5% ila +10%	-0.1% ❌
D. FAVÖK Marjı*	≈ 6.5%	6% ila 6.5%	5.9% ✔️
NİS / Satışlar	< 20%	20% ila 22%	21.8% ✔️
Yatırım Harcamaları	≈ EUR 300 mn	≈ EUR 250 mn	≈ EUR 205 mn ✔️

2026 Beklentileri

2026 Beklentileri

Hasılat

Türkiye (TL)
Uluslararası (YP)

Yatay
Düşük tek hane ↑

D. FAVÖK Marjı*

6.25% - 6.50%

NİS / Satışlar

≈ 22%

Yatırım Harcamaları

≈ EUR 250 m

Soru & Cevaplar

2025 Finansal Sonuçları

Arçelik Yatırımcı İlişkileri

Arçelik

Beko

İletişim

Barış Alparslan

Finansman ve Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı
(+90) 212 314 39 01

Mine Şule Yazgan

Finans & Kurumsal Risk
Kıdemli Direktör
(+90) 212 314 30 60

Sezer Ercan

Yatırımcı İlişkileri
Kıdemli Lider
(+90) 212 705 96 81

Delal Alver

Sermaye Piyasaları Uyum
Kıdemli Lider
(+90) 212 314 39 56

www.bekocorporate.com

www.arcelikglobal.com

yatirimciiliskileri@arcelik.com

Teşekkürler!