

Şirketin, 4Ç21 dönem karı 733 milyon TL olan piyasa beklentisinin %80 üzerinde, geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla ise, %32 düşüşle 790 milyon TL olarak gerçekleşti. Yıllık olarak baktığımızda ise, 2020 yılına göre yüzde 7,6 yükseliş göstererek 3,06 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin yıllık finansal tablolarına bakıldığında, brüt kar marjının %33,8'den %30'a düştüğü görülüyor. Bu geri çekilmenin temel sebebi olarak 2021 yılında yaşanan maliyet artışı gösterilebilir. Şirketin ana maliyet kalemlerinden hammadde fiyatlarının 2022 yılında normale dönmelerini bekliyoruz. Hammadde fiyatlarında yaşanabilecek olumlu gelişmelerin şirketin karlılığına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Şirket ayrıca, kurda yaşanan yükseliş sonucu 2021 yılında ticari işlemlere ilişkin yaklaşık 2,18 milyar TL kur farkı karı elde etmiştir.

Şirket satış gelirlerini 4Ç21'de 4Ç20'ye göre %69 artarak 22,5 milyar TL'ye, yıllık olarak ise, %67 artırarak 68,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin 2021 yılındaki net satışlarının %78'i beyaz eşya, %8'i tüketici elektroniği ve %14'ü diğer alanlardan gelmektedir. Şirket, net satışlarının %30'unu Türkiye'ye, %44'ünü ise Avrupa bölgesine yapmaktadır. Asya Pasifik satışlarını geçen seneye göre %185 artıran şirket, net satışlardaki payını %8,7'den %14,7'ye yükseltmiştir. Bu artışta Arçelik-Hitachi'nin 4Ç21'de 13%'lük (3Ç21: yaklaşık 11%) payı ile toplam satışlar içindeki katkısını artırması etkili oldu.

Şirket, 2021 yılında Whirlpool Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin tamamını satın almış, bu satın almadan 235 milyon TL kazanç elde etmiştir.

4Ç21'de beyaz eşya pazarı Türkiye genelinde %1 daralırken Arçelik %4 büyümeye kaydetmiştir. 2021 genelinde ise, beyaz eşya pazarı %9 büyürken Arçelik'in büyümesi %15 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket 2021 yılı beklentilerinden ciro tahminlerini, işletme sermayesi/ ciro tahminini ve yatırım harcaması tahminini tutturmuş, yaklaşık %11 olan FAVÖK marjı beklentisine ise %10,6 ile yaklaşmıştır. Şirket 2022 yılında ise, konsolide >60% ciro büyümesi, yaklaşık %10,5 FAVÖK marjı, yaklaşık %25 işletme sermayesi/ ciro yüzdesi ve 220 milyon EUR yatırım harcaması yapmayı hedeflemektedir.

Pay geri alım programı kapsamında 27.01.2022 tarihinde gerçekleştirdiği 860.000 adet payın geri alınmasıyla birlikte şirketin sahip olduğu ARCLK payları 42.274.986 adete ulaşmıştır.

11.24 F/K ve 7,48 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem gören ARCLK payları için yurt içi benzer şirketlerin çarpanlarıyla yaptığımız analize göre 71 TL hedef fiyat belirliyoruz.

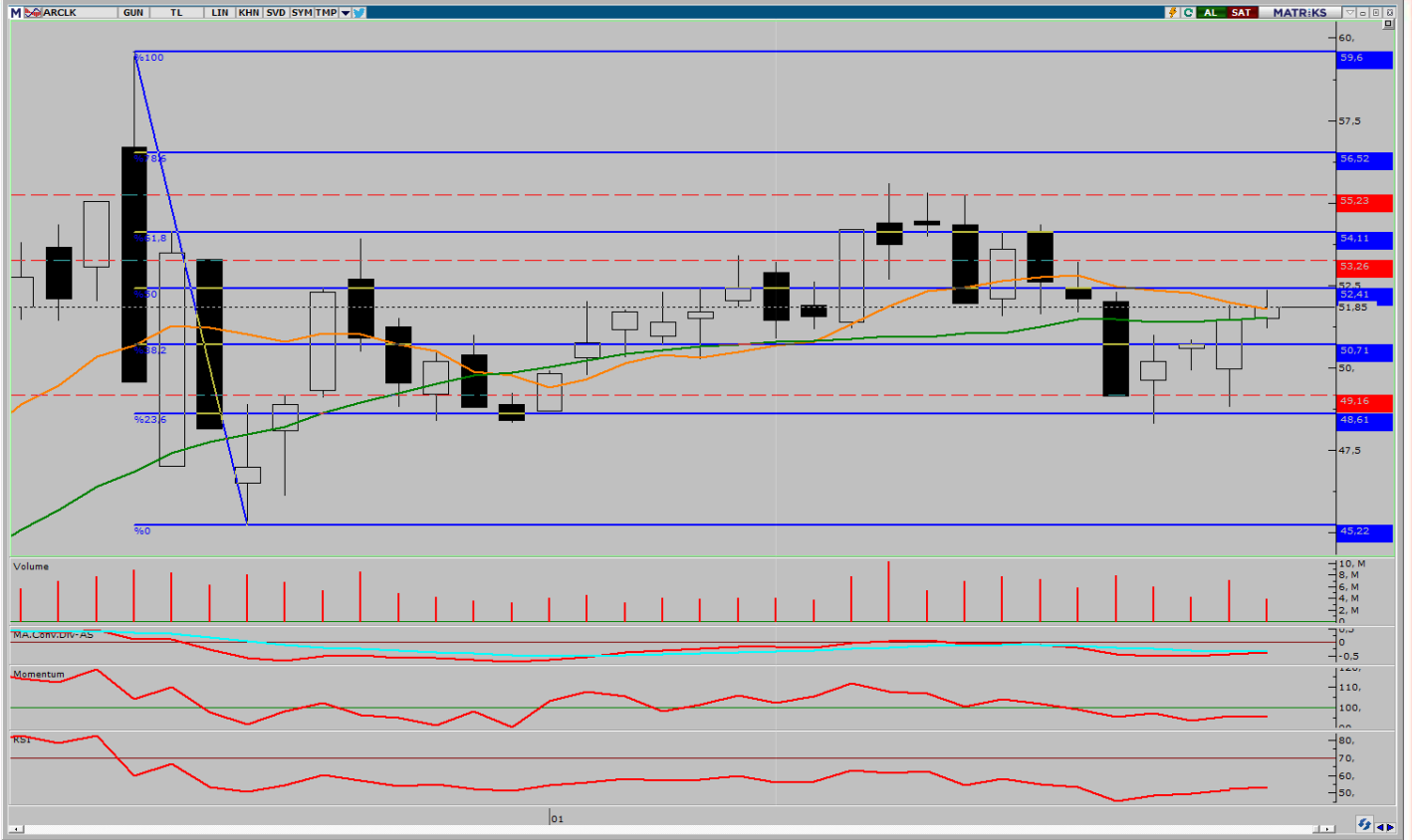


ARCLK	28.01.2022
Kapanış Fiyatı	51,70
Günlük Değişim (%)	0,49
Haftalık Değişim (%)	-1,71
Son 1 Yıl En Düşük	26,62
Son 1 Yıl En Yüksek	59,60
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	14,64
Beta (Son 1 Yıl)	1,01
Piyasa Değeri (mn. TL.)	34.935,15
Halka Açıklık Oranı	25,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	8.706,22
Sermaye (mn. TL)	675,73
Temettü Verimi (Son 5Y)	2,50

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ARCLK	1,57	58,59	67,25
XU100	7,93	46,78	33,30
Relatif Getiri (XU100)	-6,36	11,81	33,95

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	8,12	15,59	14,68
FD/FVAÖK	5,57	6,81	7,01
F/DD	1,67	1,49	1,53
FD/Satışlar	0,57	0,45	0,46

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	ARCLK							Değişim (%)		
	2020/4Q	2021/1Q	2021/2Q	2021/3Q	2021/4Q	2020/12	2021/12	2021/4Q-2020/4Q	2021/4Q-2021/3Q	2021/12-2020/12
Net Satışlar	13.335	11.938	14.534	12.984	22.519	40.872	68.184	69%	73%	67%
Satışların Maliyeti	-8.531	-7.811	-10.141	-8.501	-16.042	-27.066	-47.706	88%	89%	76%
Brüt Kar	4.803	4.127	4.393	4.483	6.477	13.806	20.478	35%	44%	48%
Faaliyet Giderleri	-3.223	-2.724	-3.345	-2.944	-5.356	-9.963	-15.471	66%	82%	55%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-87	471	19	139	1.889	1.009	2.013	-	1256%	99%
Net Faaliyet Karı/Zararı	1.493	1.874	1.067	1.678	3.010	4.852	7.020	102%	79%	45%
FVAÖK	1.905	1.722	1.429	1.884	1.779	5.065	6.853	-7%	-6%	35%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-107	-563	-467	-388	-2.308	-1.572	-3.660	2063%	495%	133%
Vergi Geliri (Gideri)	-209	-244	-42	-194	-82	-619	-372	-	-58%	-40%
Net Kar/Zarar	1.163	1.022	531	1.093	790	2.848	3.065	-32%	-28%	8%
	Değişim (Puan)									
Brüt Kar Marjı	36,0	34,6	30,2	34,5	28,8	33,8	30,0	-7,26	-5,8	-3,75
FVAÖK Marjı	14,3	14,4	9,8	14,5	7,9	12,4	10,1	-6,4	-6,6	-2,34
Net Kar Marjı	8,7	8,6	3,7	8,4	3,5	7,0	4,5	-5,2	-4,9	-2,47
Net İşletme Sermayesi	7.471	6.691	12.857	10.979	16.368	7.471	16.368	8897,2	5389,1	8.897,16
Net Nakit (Yıllık)	-5.073	-5.367	-14.040	-9.074	-16.565	-5.073	-16.565	-11491,9	-7490,5	-11.491,93
Toplam Borç/Özsermaye	235	254	304	270	330	235	330	95,0	60,1	94,95
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-570	-64	45	41	-1.394	-570	-1.394	-824,5	-1435,5	-824,51



ARCLK Rasyolar	2021/4Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	68.184	59.001	52.791	46.089	35.904
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	5.912	5.401	4.789	4.686	4.104
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	15.094	12.034	8.966	7.681	7.384
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	3.251	3.528	3.852	3.720	1.951
Brüt Kar Marjı (%)	28,76	28,24	30,23	34,53	34,57
FVAÖK (Mn. TL)	1.779	1.761	1.429	1.884	1.722
FVAÖK Marjı (%)	7,90	9,71	9,83	14,51	14,42
Net Kar Marjı (%)	3,51	3,59	3,65	8,42	8,56
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	4,66	6,40	7,68	8,27	4,93
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	18,46	25,00	29,33	30,60	17,73
Alacak Tahsilat Süresi	101,15	99,48	98,82	96,92	101,01
Stok İşleme Süresi - Yıllık	100,72	97,44	95,38	90,25	90,77
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	112,14	107,00	102,92	106,87	110,38
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	16.368	13.764	12.857	10.979	6.691
Net Nakit (Mn. TL)	-14.105	-12.244	-7.981	-3.607	-369
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	2.592	-67	4.966	4.001	-1.273
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	16.565	13.973	14.040	9.074	5.367
Net Borç/FVAÖK (%)	2,42	2,37	2,39	2,63	4,21
F/K	11,40	6,41	5,29	6,14	8,71
Sektör F/K	127,01	133,57	10,22	23,95	47,05
F/DD	1,80	1,49	1,32	1,59	1,32
Sektör F/DD	1,95	1,84	1,67	2,37	1,60
FD/FVAÖK	7,51	5,16	4,93	5,03	5,62
Sektör FD/FVAÖK	16,66	16,98	24,81	17,12	13,65
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-1.394	456	45	41	-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 şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, 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.