

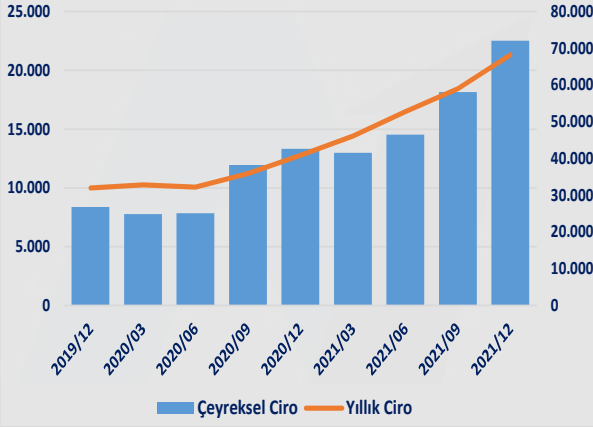
ARCLK 4Ç21 MALİ GÖRÜNÜM



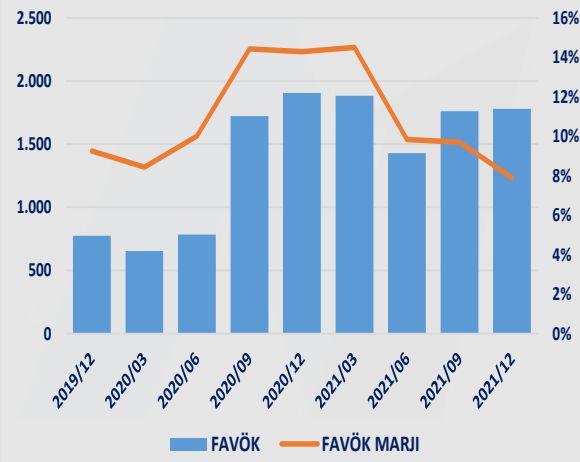
Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



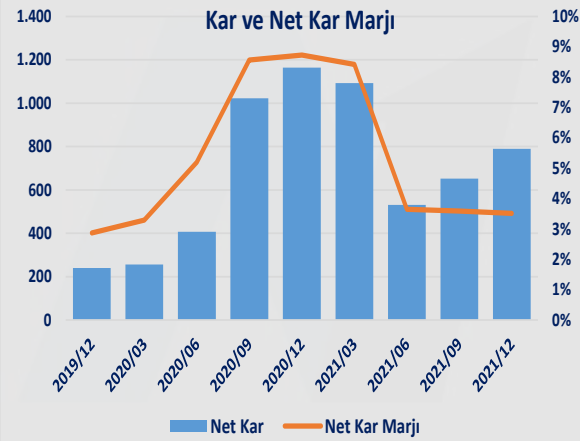
Çeyreksele ve Yıllık Kümüle Ciro Gelişimi



Çeyreklik Favök ve Favök Marjı



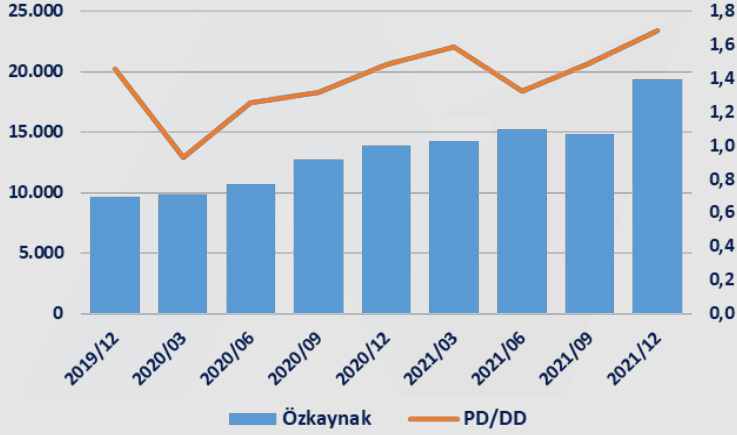
Çeyreklik Kar ve Net Kar Marjı



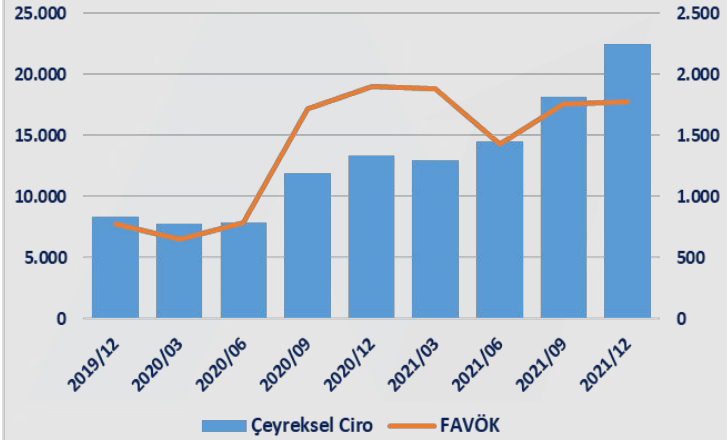
- ARCLK 2021 yılı dördüncü çeyreğinde net karını bir önceki yıla göre %32 azalarak 789 milyon TL net kar elde ederek.Piyasa beklentisi olan 714 milyon TL 'nin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Şirketin net karının bir önceki çeyreğe göre ise %21 arttığı görülmektedir. Şirketin net kar marjı yılın dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine ve bir önceki çeyreğe göre azalarak %3,5 olmuştur.
- Yılın dördüncü çeyreğinde şirketin net satış hasılatı yıllık bazda %69 artarak piyasa beklentisinin(22,2 milyar TL) üzerinde 22,5 milyar TL satış geliri elde etmiştir. Net satış hasılatının bir önceki çeyreğe göre %24 yükseldiği görülmektedir. 2021 yılında satışların %31'i yurtiçi ve %69'u yurtdışı satış olarak gerçekleşti. Yurtdışı satışlarda en büyük pay %30 ile Batı Avrupa ve %14 ile BDT ve Doğu Avrupa'ya ait oldu.
- ARCLK yılın dördüncü çeyreğinde FAVÖK rakamı 1.780mnTL ile beklentilerin altında oluştu.Bir önceki çeyrekte %9,7 olan Favök marjı %7,9'a düşmüştür.
- Brüt kar marjı ise geçen yıl aynı döneme göre 726 baz puan düşüşle %28.8 oldu. Brüt kar marjındaki gerilemede artan hammadde maliyetleri ve TL'deki değer kaybının yarattığı maliyet artışı, kapasite kullanım oranının düşmesi ve Euro'nun Dolar karşısındaki zayıf seyri negatif etki yarattı.

- Şirket'in paylaştığı sunuma göre 2021 yılını büyüme açısından beklentilerinin üzerinde tamamlanırken Karlılık bakımından ise beklentilerin bir miktar altında kaldı. İşletme sermayesi planladığı oranın 1.3 puan üzerinde kalarak nakit akışını olumsuz etkiledi.
- Şirket'in yayımladığı sunuma göre 2022 yılında konsolide ciro artışının %60'dan fazla olması bekleniyor. FAVÖK Marjının %10.5 olmasını bekliyor. İşletme Sermayesi / ciro rasyosunun yine %25 seviyelerinde gerçekleşmesini planlıyor. Yatırım harcaması olarak ise yine 220 milyon Euro öngörmekte.
- Şirketin likidite oranlarına bakıldığında genel olarak hem yıllık hem de çeyreklik bazda iyileşme olduğu görülmektedir. Bir önceki çeyrekte 1,43 düzeyinde olan cari oran bu yılın dördüncü çeyreğinde 1,47 seviyesine yükselmiştir. Likit oran ise bir önceki çeyreğe göre 0,93'den 1,00'e yükselmiştir.
- Şirketin toplam borç oranı bu yılın dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre kıyaslandığında %69,87'den %75,25'e yükseldiği görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında ise toplam borçların toplam varlıklara oranının yaklaşık 75 baz puan arttığı görülmektedir.
- Yılın üçüncü çeyreği itibariyle şirketin net yabancı para pozisyonu -1,39 milyar TL düzeyinde bulunurken söz konusu rakam bir önceki çeyrekte yaklaşık 456 milyon TL düzeyindeydi. ARCLK otuzdan fazla para birimini titizlikle yönetiyor. Açık pozisyonun Özkaynağa oranı düşük ve tek haneli olacak şekilde açık pozisyon taşınması üst yönetimin hedefidir. Şirketin ana stratejisi ise öncelikli olarak nakit, ticari alacak, borç ve finansal yükümlülükler gibi kalemleri kullanarak bilanço içi korunma yöntemlerini uygulamak, kalan riski ise türev araçlar kanalıyla yönetmektir
- Şirketin faaliyet oranlarına bakıldığında alacak tahsil süresinin geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 5 gün artarak 101 gün olarak gerçekleştiği görülmektedir. Stok devir hızı ise bir önceki çeyreğe göre yılın dördüncü çeyreğinde 3,75'ten 3,62'e gerilemiştir. Ayrıca ticari borç devir hızı bir önceki çeyreğe göre 3,41'den 3,25'e gerilerken şirketin nakit döndürme süresi aynı düzeylerde kalmıştır.
- Şirketin değerlendirme oranlarında bakıldığında Firma Değeri/FAVÖK çarpanının bir önceki çeyreğe göre 5,16x'dan 7,42x'e yükseldiği görülmektedir. F/K oranı ise yine çeyreklik bazda 6,41x'den 11,18x'e yükselmiştir. Şirketin PD/DD oranı bir önceki çeyreğe göre 1,49x'dan 1,77x'e yükselmiştir.

Özkaynak ve PD/DD Gelişimi



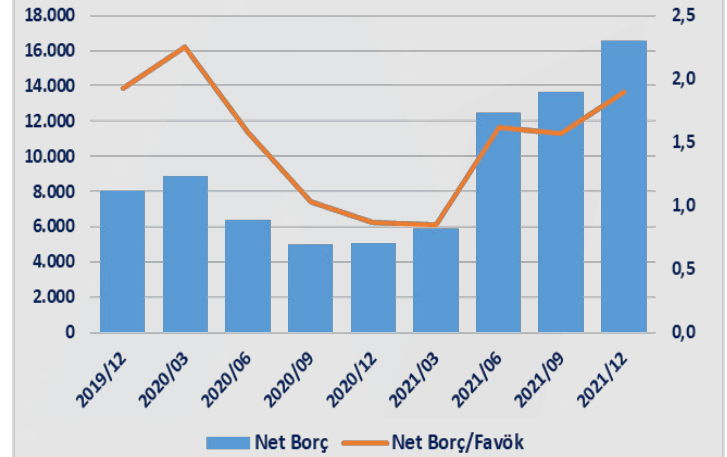
Çeyreklik Ciro ve FAVÖK



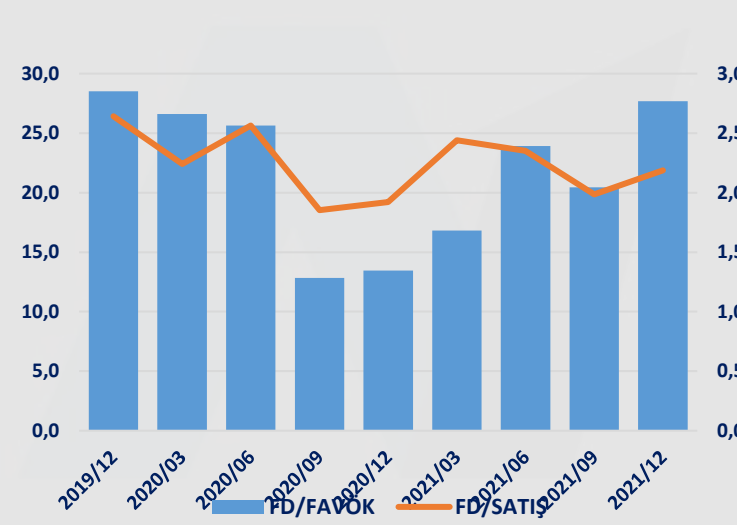
Aktifler ve Aktif Karlılığı



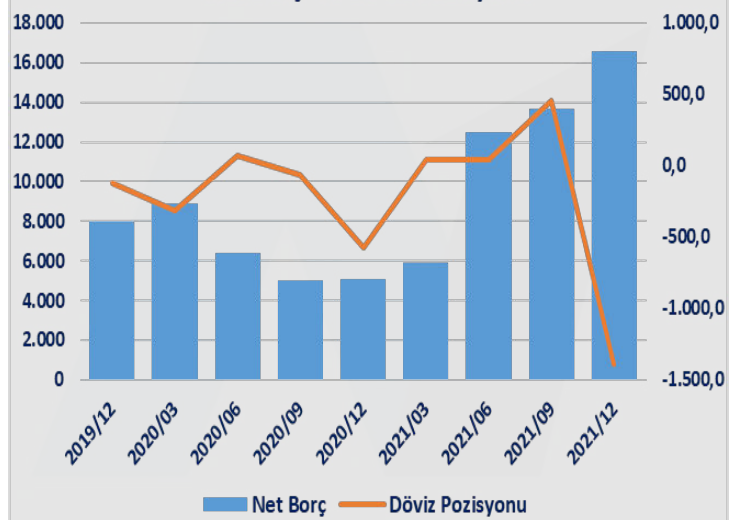
Net Borç ve Net Borç/Favök Gelişimi



Çeyreklik FD/FAVÖK ve FD/Satış



Net Borç ve Döviz Pozisyonu



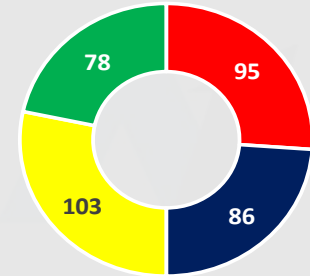
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2020/12	2021/12		2020/12	2021/12
DÖNEN VARLIKLAR	33.060.849	59.594.808	KV YÜKÜMLÜLÜKLER	23.826.916	40.501.624
Hazır Değerler	12.002.246	16.014.589	Finansal Borçlar	4.840.622	10.584.261
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	12.149.445	23.411.544	UV Fin. Borçların KV Kısımları	5.390.255	2.459.839
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	Ticari Borçlar	9.645.202	19.669.031
Stoklar	7.095.622	16.828.699	Diğer Borçlar	726.074	1.245.608
Peşin Ödenmiş Giderler	496.783	648.799	UV YÜKÜMLÜLÜKLER	8.698.282	23.521.767
Diğer Dönen Varlıklar	1.146.367	2.259.652	Finansal Borçlar	6.844.348	19.535.399
DURAN VARLIKLAR	13.488.195	25.483.798	Borç ve Gider Karşılıkları	709.157	1.374.681
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0	Ertelenmiş Gelirler	0	0
Maddi Duran Varlıklar	7.296.568	13.125.336	ÖZ SERMAYE	13.820.045	19.383.483
Maddi Olmayan Duran Var.	4.553.004	9.417.763	Sermaye	675.728	675.728
Peşin Ödenmiş Giderler	83.484	186.057	Net Dönem Karı	2.847.839	3.064.674
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	5.439.898	5.425.850
TOPLAM AKTİFLER	46.549.044	85.078.606	TOPLAM PASİFLER	46.549.044	85.078.606

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2020/12	2021/12
SATIŞ GELİRLERİ	40.872.483	68.184.437
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	27.066.110	47.706.092
BRÜT KAR	13.806.373	20.478.345
FAALİYET GİDERLERİ (-)	9.963.418	15.470.831
Araştırma ve Geliştirme Gid.	318.211	444.068
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	7.469.259	11.919.993
Genel Yönetim Giderleri	2.175.948	3.106.770
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	3.842.955	5.007.514
Diğ. FAAL. GELİR	1.769.360	5.776.423
Diğ. FAAL. GİDERLER (-)	760.019	3.763.793
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	4.852.296	7.020.144
YATIRIM FAAL. GELİRLER	240.668	316.840
YATIRIM FAAL. GİDERLER	64.485	9.579
FİNANSAL GELİRLER	3.852.496	11.309.358
FİNANSAL GİDERLER (-)	5.424.296	14.969.635
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	3.497.905	3.622.614
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	618.916	371.605
Dönem Vergi Gelir/Gideri	481.032	759.496
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	137.884	-387.891
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.847.839	3.064.674

DİĞER VERİLER [bin TL]	2020/12	2021/12
KIDEM TAZMİNATI	39.883,0	117.078,0
AMORTİSMAN GİD.	1.222,0	1.845,7
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-569,6	-1.394,1

Mali Rasyolar	Cari	Önceki
Cari Oran	1,39	1,47
Likidite Rasyosu	1,04	1,00
Özsermaye/Aktif (%)	29,69	22,78
Fin. Gider / Net Satış (%)	13,27	21,95
Yatırımlar / Net Satış	29,71	33,62
Alacak Tahsil Siresi (Gün)	95	101
Stok Devir Süresi (Gün)	86	101
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	103	112
Faaliyet Döngüsü (Gün)	78	90

FAALİYET DÖNGÜSÜ



■ Alacak Tahsil Siresi (Gün) ■ Stok Devir Süresi (Gün)
■ Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) ■ Faaliyet Döngüsü (Gün)



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Furkan Açar

Araştırma Uzman Yardımcısı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

ÇEKİNCE ..

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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

