



ARÇELİK A.Ş.

2021 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme Raporu

21 Ekim 2021

Beklentilerden Zayıf Kar

Arçelik 2021 üçüncü çeyrekte beklentilere paralel satış ve FAVÖK açıklarken, net kar ise 700 milyonluk beklentilerden düşük 651 m TL oldu. Satışlar, FAVÖK ve net kar bir önceki çeyreğe göre sırasıyla %24,9, %23,3 ve %22,8 artış gösterdi. Satış gelirlerinin artmasında maliyetlerin fiyatlara geçişi, Türk Lirası'nın değer kaybı ve satın alma sonrası gerçekleşen inorganik büyüme katkısı öne çıkıyor.

İç Pazarda Yavaşlama, İhracatta Güçlü Seyir

TL bazlı satış gelirleri bu dönemde yıllık ve çeyreklik artış göstermiş olsa da geçen sene 3. çeyrekte artan iç talep ile yükselen baz etkisi sebebiyle, Türkiye'deki beyaz eşya pazarında bu çeyrekte %11'lik bir daralma gerçekleşti. Şirketin adet bazındaki iç satışları da buna paralel olarak 3Ç21'de %9 küçüldü. Dış pazara baktığımızda Arçelik'in toplam gelirlerinde %30 paya sahip olduğu Batı Avrupa'daki yıllık satış büyümesi Euro bazında %25, toplam gelirlerinde %13 paya sahip olduğu Doğu Avrupa'da %5, %5 paya sahip olduğu Afrika'da -%3 ve %19 paya sahip olduğu Asya-Pasifik'te %140 oldu.

Yükselen Maliyetler

Karlılık rakamlarına geçtiğimizde, dünyadaki yüksek hammadde fiyatlarının bu dönemde de devam etmesi sonucunda meydana gelen maliyet artışları firmanın karlılığını baskıladı. Şirket 2021 3. çeyrekte %28,24 ile tarihi düşük bir brüt kar marjı seviyesiyle çalıştı. Maliyet artışlarının yanı sıra bu çeyrekte geçen çeyreğe göre daha düşük kapasite kullanım oranı ve Euro/Dolar paritesindeki düşüş de brüt kâr marjında baskı yarattı. Brüt marjdaki bu keskin düşüşe karşın operasyonel giderlerin iyi yönetilmesiyle FAVÖK marjı geçen çeyreğe neredeyse paralel gerçekleşti.

Beklentilerde Revizyon

Arçelik 2021 beklentilerinde yine bir revizyona giderek geçen dönem yayınladığı yaklaşık %30'luk ciro büyüme beklentisini bu çeyrekte %35'e çıkarttı. Bunun dışındaki FAVÖK marjı, işletme sermayesi/ciro ve yatırım harcamaları beklentileri ise geçen dönemki beklentilerle aynı kaldı.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ARCLK
Hisse Fiyatı	33.56₺
Piyasa Değeri	22,677,431,680

Piyasa Çarpanları

F/K	6.60
FD/FAVÖK	5.27
PD/DD	1.53
FD/S	0.62
Net Borç/FAVÖK	2.01

Oran Analizi

	2021/9	2020/12	2019/12
Cari Oran	1.43	1.39	1.58
Kaldıraç Oranı %	74.56	69.87	71.74
Brüt Kar Marjı %	30.66	33.78	32.12
FAVÖK Marjı %	11.11	12.39	10.45
Net Kar Marjı %	4.98	6.97	2.90
Özkaynak Karlılığı %	25.00	24.26	10.37






Çeyreklik Gelir Tablosu

	2021 3Ç	2021 2Ç	2020 3Ç	% 2021 3Ç / 2021 2Ç	% 2021 3Ç / 2020 3Ç
Satışlar	18,147,680,000	14,534,414,000	11,938,155,000	%24.86	%52.01
Brüt Kar	5,125,480,000	4,393,211,000	4,131,570,000	%16.67	%24.06
Operasyonel Giderler	-3,825,550,000	-3,345,151,000	-2,723,974,000	%14.36	%40.44
Diğer Faaliyet Gelirleri/Giderleri	-34,820,000	19,107,000	466,521,000	%-282.24	%-107.46
Net Faaliyet Karı	1,299,930,000	1,048,060,000	1,407,596,000	%24.03	%-7.65
FAVÖK	1,761,233,000	1,428,798,000	1,726,215,000	%23.27	%2.03
Net Finansman Geliri/Gideri	-497,625,000	-466,664,000	-562,507,000	%6.63	%-11.53
Vergi Öncesi Kar	770,439,000	583,538,000	1,285,035,000	%32.03	%-40.05
Net Vergi Geliri/Gideri	-53,621,000	-42,383,000	-243,828,000	%26.52	%-78.01
Net Dönem Karı	651,376,000	530,626,000	1,021,989,000	%22.76	%-36.26





Özet Bilanço	2021/9	2020/12	2019/12	2018/12
Dönen Varlıklar	43,334,970,000	33,060,849,000	23,182,646,000	19,196,026,000
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,340,575,000	12,002,246,000	6,937,060,000	5,341,524,000
Ticari Alacaklar	19,260,942,000	12,149,445,000	9,515,845,000	7,756,311,000
Stoklar	13,193,737,000	7,095,622,000	5,630,251,000	5,087,676,000
Duran Varlıklar	18,953,847,000	13,488,195,000	11,546,854,000	9,172,335,000
Maddi Duran Varlıklar	9,274,372,000	7,296,568,000	6,041,402,000	4,534,276,000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,464,505,000	4,553,004,000	3,786,721,000	3,108,815,000
Kısa Vad. Yükümlülükler	30,401,577,000	23,826,916,000	14,714,925,000	12,496,956,000
Finansal Borçlar	8,971,439,000	10,230,877,000	6,151,755,000	5,516,726,000
Ticari Borçlar	14,744,762,000	9,645,202,000	5,564,139,000	4,734,444,000
Uzun Vad. Yükümlülükler	16,039,225,000	8,698,282,000	10,198,606,000	7,652,243,000
Finansal Borçlar	13,342,331,000	6,844,348,000	8,803,381,000	6,431,552,000
Özkaynaklar	14,812,258,000	13,820,045,000	9,658,284,000	8,183,347,000
Ödenmiş Sermaye	675,728,000	675,728,205	675,728,000	675,728,000
Toplam Kaynaklar	62,288,817,000	46,549,044,000	34,729,500,000	28,368,361,000

Özet Nakit Akım Tablosu	2021/9	2020/12	2019/12	2018/12
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-1,652,875,000	6,420,998,000	3,174,880,000	1,680,909,000
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	1,187,030,000	1,221,994,000	1,054,934,000	690,414,000
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	-8,267,725,000	-366,321,000	-782,999,000	-1,818,338,000
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-3,593,441,000	-1,321,853,000	-1,912,128,000	-1,781,726,000
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	28,275,000	172,913,000	41,483,000	37,507,000
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-1,538,862,000	-1,735,316,000	-1,379,604,000	-1,797,305,000
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	209,202,000	-1,307,361,000	-160,651,000	2,402,330,000
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	10,833,596,000	4,212,527,000	5,265,420,000	5,548,940,000
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-7,003,729,000	-3,614,211,000	-3,811,499,000	-2,288,445,000
Ödenen Temettüleri	-1,513,222,000	-27,086,000	0	-435,168,000
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	-3,648,247,000	5,065,289,000	1,585,660,000	2,756,385,000


Çeyreklik Satışlar

2021/9		18,147,680,000
2021/6		14,534,414,000
2021/3		12,983,814,000
2020/12		13,334,671,000
2020/9		11,938,155,000






Çeyreklik Brüt Kar Marjı

2021/9		28.24
2021/6		30.23
2021/3		34.53
2020/12		35.89
2020/9		34.61


Çeyreklik FAVÖK

2021/9		1,761,233,000
2021/6		1,428,798,000
2021/3		1,883,824,000
2020/12		1,887,312,000
2020/9		1,726,215,000



Çeyreklik FAVÖK Marjı

2021/9		9.71
2021/6		9.83
2021/3		14.51
2020/12		14.15
2020/9		14.46

Çeyreklik Net Kar

2021/9		651,376,000
2021/6		530,626,000
2021/3		1,092,735,000
2020/12		1,163,493,000
2020/9		1,021,989,000

Çeyreklik Net Kar Marjı

2021/9		3.59
2021/6		3.65
2021/3		8.42
2020/12		8.73
2020/9		8.56

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.