

# Arçelik

## 2019 – 9 Ay

### Finansal Sonuçlar

# Çeyreklik Özet

- %7 ciro büyümesi
- Brüt karlılıkta özellikle Türkiye kaynaklı artış
- Hammadde maliyetlerinde iyileşme
- Operasyonel Giderler/Ciro: %25.2
- 9A19'da güçlü serbest nakit akışı
- Yatay finansal kaldıraç ve işletme sermayesi/ciro oranı

TRY8.2mr

Net Satışlar

11.0%

FVAÖK Marjı

28.3%

NİS/Ciro Oranı

2.4x

Kaldıraç

\* UFRS 16 etkisi dahil

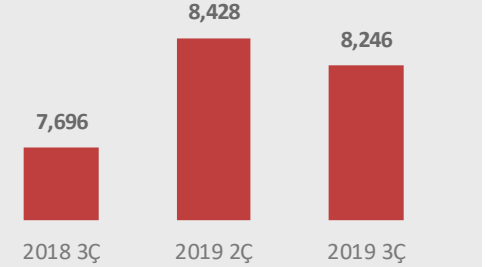
Arçelik

# Ana Etkenler **Satışlar/Karlılık**

## Ciro Büyümesi

+7%

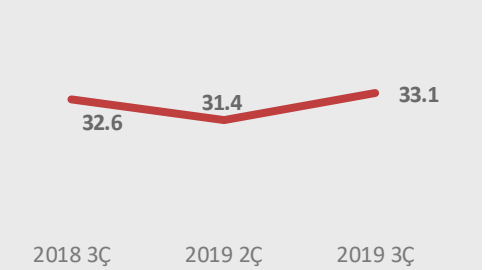
- ↑ Singer Bangladesh satın almasının yarattığı inorganik büyüme
- Ana pazarlarda zayıflık ve 3Ç18'den gelen güçlü baz etkisi
- Yıllık bazda yatay seyreden TRY



## Brüt Kar Marjı

33.1%

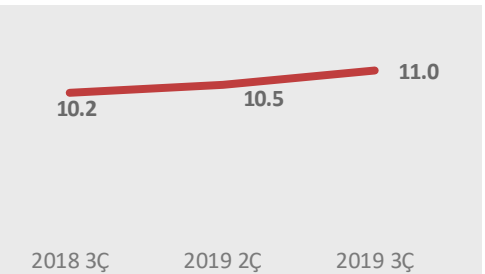
- ↑ Türkiye'de artan karlılık
- Gerileyen hammadde maliyetleri
- ↓ Pound ve Euro'nun Dolar karşısında zayıf seyri



## FVAÖK Marjı

11.0%

- 1Y19'a benzer seviyede 85bps UFRS-16 etkisi
- ↓ Artan garanti ve lojistik giderleri



# 2019 3Ç Türkiye Performansı

Pazar



Beyaz Eşya

-12%



Klima

-19%



TV

-22%

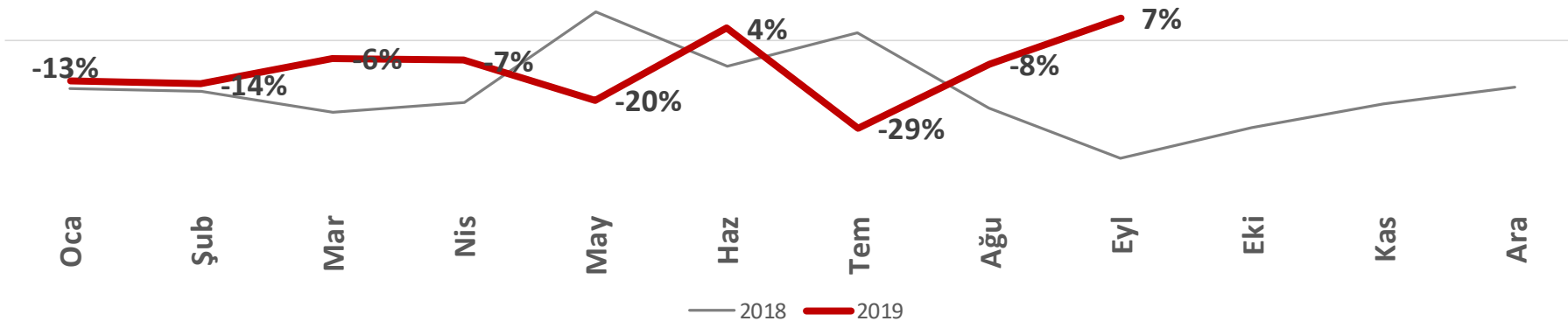
Arçelik

-1%

Pazardan daha iyi performans

~25% Pazar payı  
Pazar 2.si

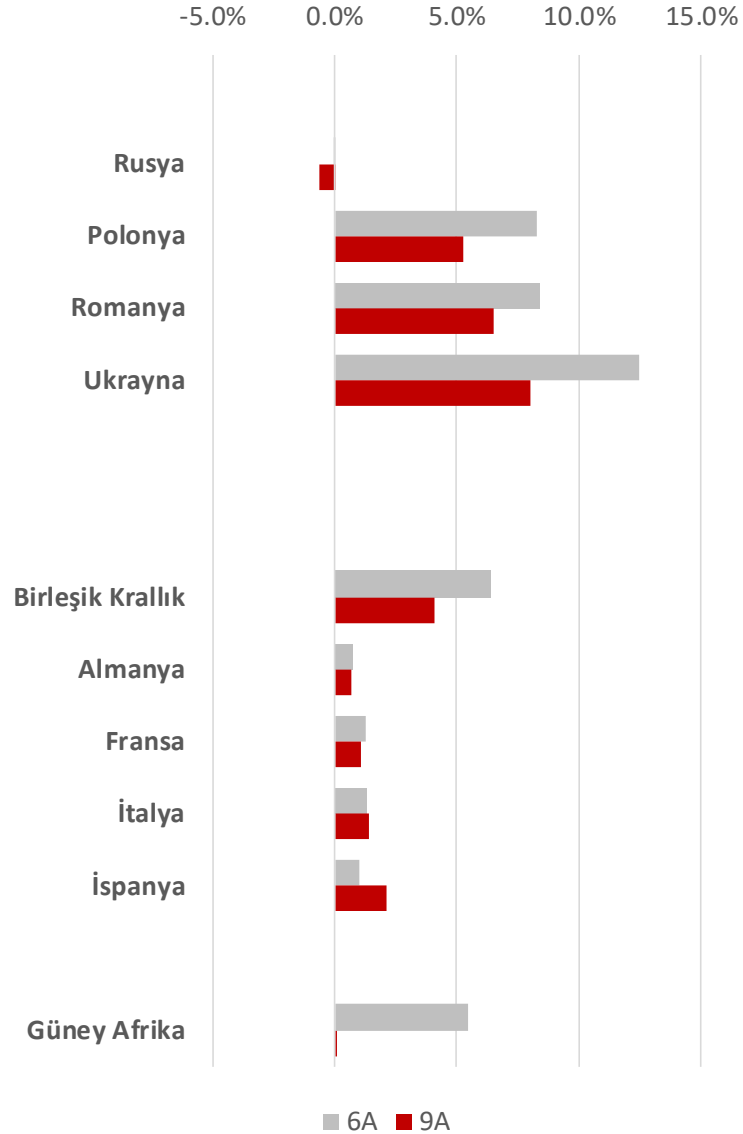
Türkiye 6 Ana Ürün Pazar Büyümesi



Beyaz Eşya ve Klima verileri BESD kaynaklıdır ve 3Ç19 rakamlarını yansıtmaktadır. TV verileri bir perakende panel pazardan alınmaktadır ve Temmuz-Ağustos 2019 dönemi rakamlarıdır.

Arçelik

# 2019 3Ç Uluslararası Pazarlar

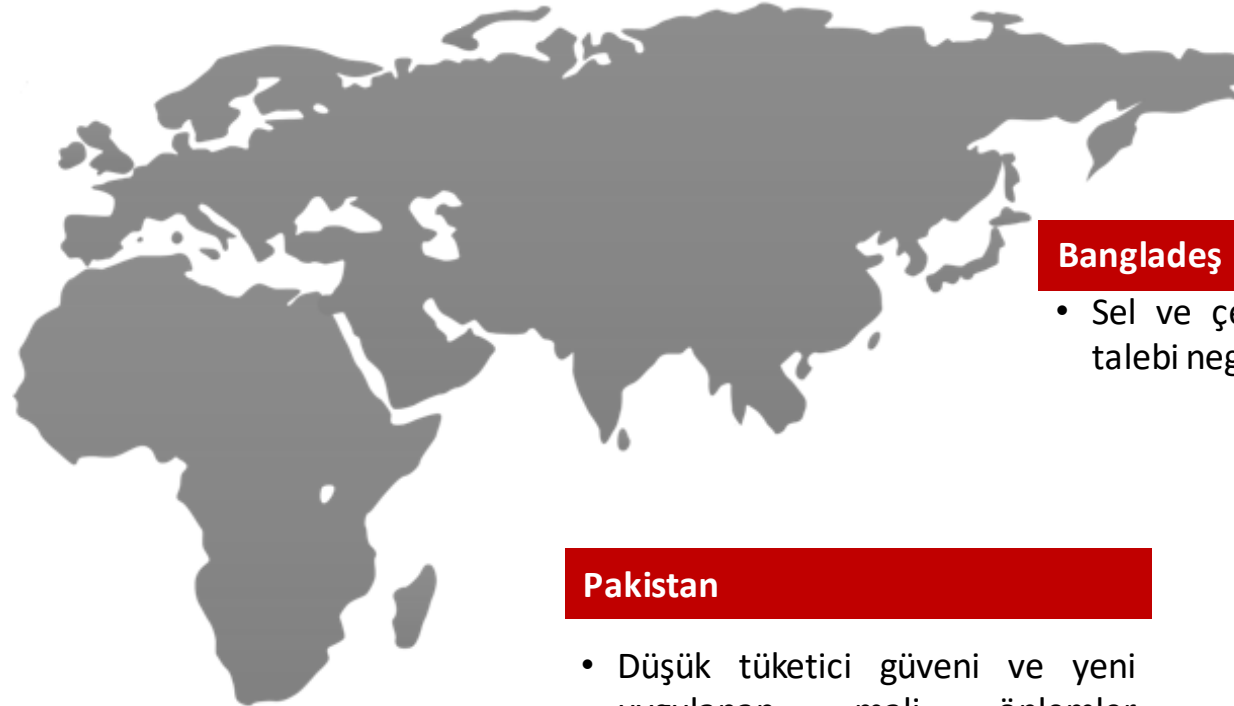


## Batı Avrupa

- İngiltere pazarı yavaşladı

## Doğu Avrupa

- Romanya ve Polonya'da talep zayıfladı



## Bangladeş

- Sel ve çeşitli bulaşıcı hastalıklar talebi negatif etkiledi

## Pakistan

- Düşük tüketici güveni ve yeni uygulanan mali önlemler daralmaya neden oldu.

## Güney Afrika

- Zayıf makro ortamın, perakende pazar üzerinde negatif etkisi gözlenmeye başladı

# 2019 3Ç Uluslararası Performans

45%

Avrupa

- € bazlı ciroda hafif artış
- İngiltere’de zayıflayan ciro
- 3Ç18 kaynaklı yüksek baz etkisi
- İspanya ve İtalya pazarında kazanımlar
- Ankastre segmentteki Pazar payı kazanımıyla beraber iyileşen ürün miksi

5%

Afrika

- Pazardaki zayıflıkla birlikte Defy’ın cirosunda ZAR bazlı daralma
- Defy ihracat büyümesinde tek hane seviyesine yavaşlama
- Kurdaki oynaklık ve zayıf talep koşullarına rağmen karlılıkta çeyrek bazlı iyileşme

11%

Asya-Pasifik

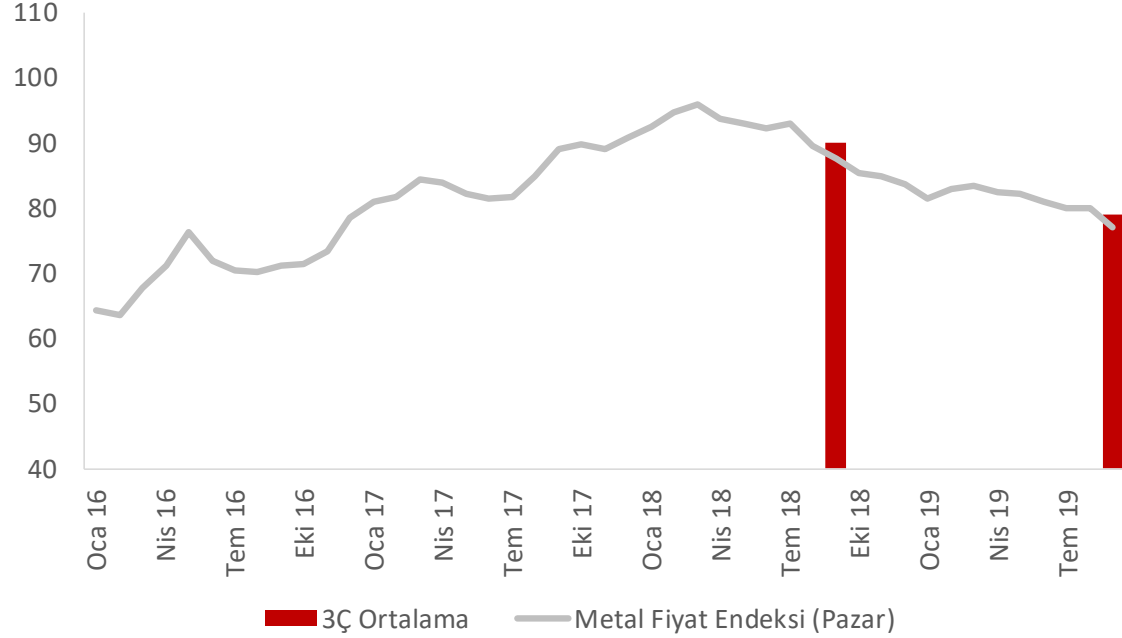
- Pakistan’da adet bazlı daralma
- Yapılan fiyat artışları neticesinde Dawlance cirosunda PKR bazlı büyüme
- Singer Bangladeş’in ciro büyümesi ülke koşullarına bağlı olarak yavaşladı
- ASEAN bölgesinden elde edilen ciro USD25mn oldu.

# 2019 3Ç Singer Bangladesh Sonuçları

| Milyon BDT       | 2019 3Ç | 2018 3Ç | 2019 2Ç | Yıllık %<br>Δ | Çeyrek<br>% Δ | 2019 9A | 2018 9A | Yıllık %<br>Δ |
|------------------|---------|---------|---------|---------------|---------------|---------|---------|---------------|
| Net Satışlar     | 5,439   | 5,199   | 5,244   | 5             | 4             | 13,460  | 11,740  | 15            |
| Brüt Kar         | 1,497   | 1,463   | 1,488   | 2             | 1             | 3,810   | 3,280   | 16            |
| marjı %          | 27.5    | 28.1    | 28.4    |               |               | 28.3    | 27.9    |               |
| Faaliyet Karı    | 656     | 705     | 666     | -7            | -1            | 1,614   | 1,419   | 14            |
| marjı %          | 12.1    | 13.6    | 12.7    |               |               | 12.0    | 12.1    |               |
| Vergi Öncesi Kar | 598     | 595     | 560     | 1             | 7             | 1,343   | 1,168   | 15            |
| marjı %          | 11.0    | 11.4    | 10.7    |               |               | 10.0    | 9.9     |               |
| Net Kar          | 440     | 440     | 389     | 0             | 13            | 952     | 841     | 13            |
| marjı %          | 8.1     | 8.5     | 7.4     |               |               | 7       | 7       |               |

- Sel ve çeşitli bulaşıcı hastalık koşullarına bağlı olarak yavaşlayan ciro büyümesi
- Buzdolabı segmentinde yatay satış adetleri ve güçlü seyreden klima satışları
- Ürün miksi ve pazardaki TV ve Klima kampanyaları nedeniyle çeyreklik bazda brüt karlılıkta daralma

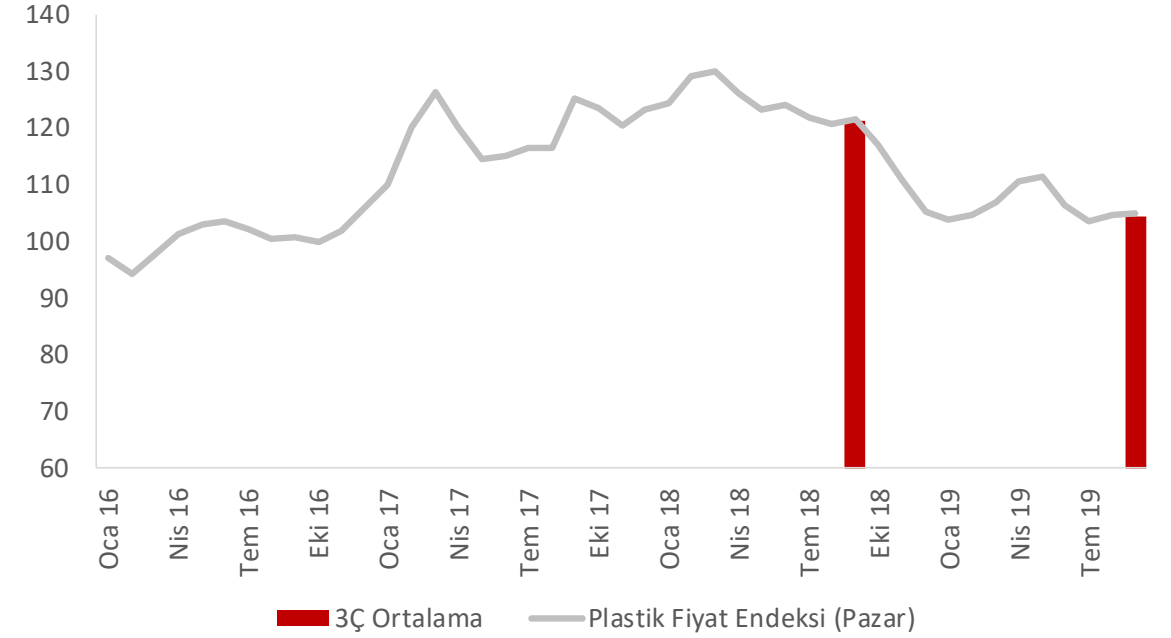
# 2019 3Ç Hammadde Trendleri



**Metal Fiyatları Endeksi Çeyreklik Ortalama - Pazar**

| 4Ç17 | 1Ç18 | 2Ç18 | 3Ç18 | 4Ç18 | 1Ç19 | 2Ç19 | 3Ç19 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 90   | 94   | 93   | 90   | 85   | 83   | 82   | 79   |

Kaynak: Steel BB, Steel Orbis  
Endeks HRC, CRC, Galvanizli Çelik, Paslanmaz Çelik, Alüminyum ve Bakır fiyatlarını içerir



**Plastik Fiyatları Endeksi Çeyreklik Ortalama - Pazar**

| 4Ç17 | 1Ç18 | 2Ç18 | 3Ç18 | 4Ç18 | 1Ç19 | 2Ç19 | 3Ç19 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 123  | 128  | 125  | 121  | 111  | 105  | 110  | 104  |

Kaynak: ICIS - Chemical Industry News & Chemical Market Intelligence  
Endeks, ABS, Polistiren, Poliüretan ve Polipropilen fiyatlarını içerir.



# 2019 3Ç Diğer Geliřmeler

- Tüketici elektroniği ve beyaz eşya sektöründe, dünyanın en önde gelen fuarlarından biri olan IFA fuarına Berlin’de katılan Arçelik A.ř., Beko ve Grundig markaları ile en son teknoloji ürünlerini sergiledi.

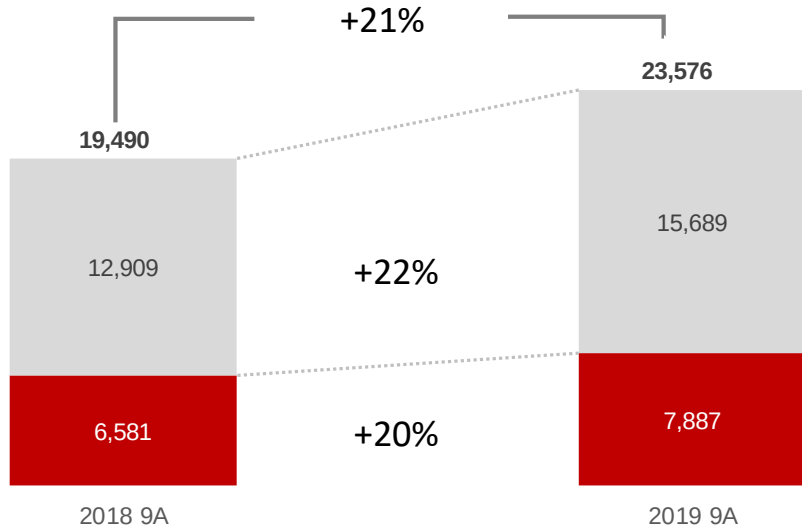
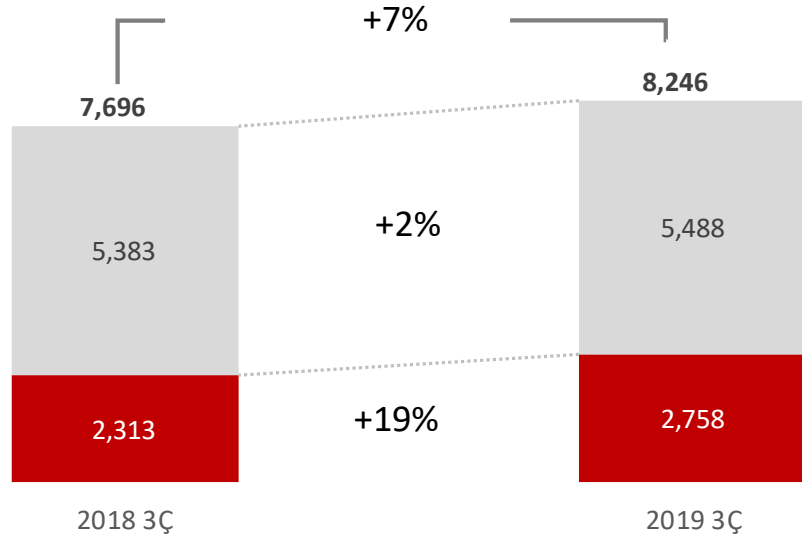


- Dow Jones Sürdürülebilirlik Endeksi (DJSI) Geliřmekte Olan Piyasalar Kategorisi’ne üç yıl üst üste girmeyi başaran Arçelik A.ř., aynı zamanda endekste listelenen tek Türk sanayi şirketi konumundadır. Arçelik A.ř., 2019 yılında bir ilke daha imza atarak, sürdürülebilirlikteki performansı ile **sektör lideri** seçildi.

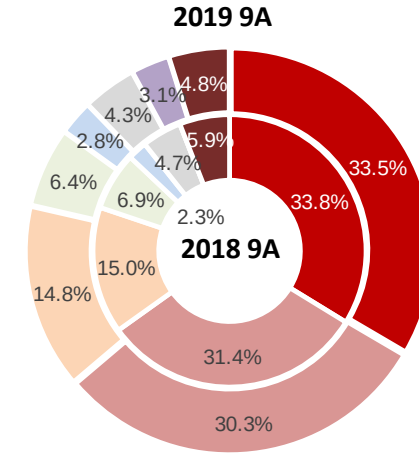
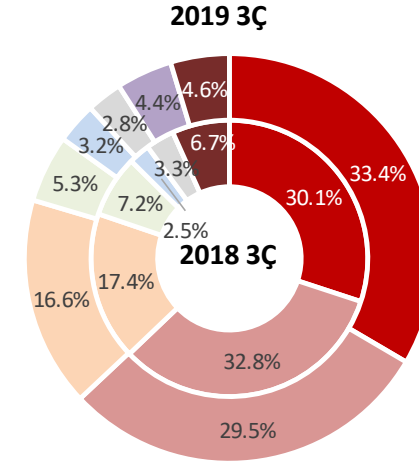
MEMBER OF  
**Dow Jones**  
**Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

# Satış Performansı

# 2019 3Ç Satışların Bölgesel Dağılımı

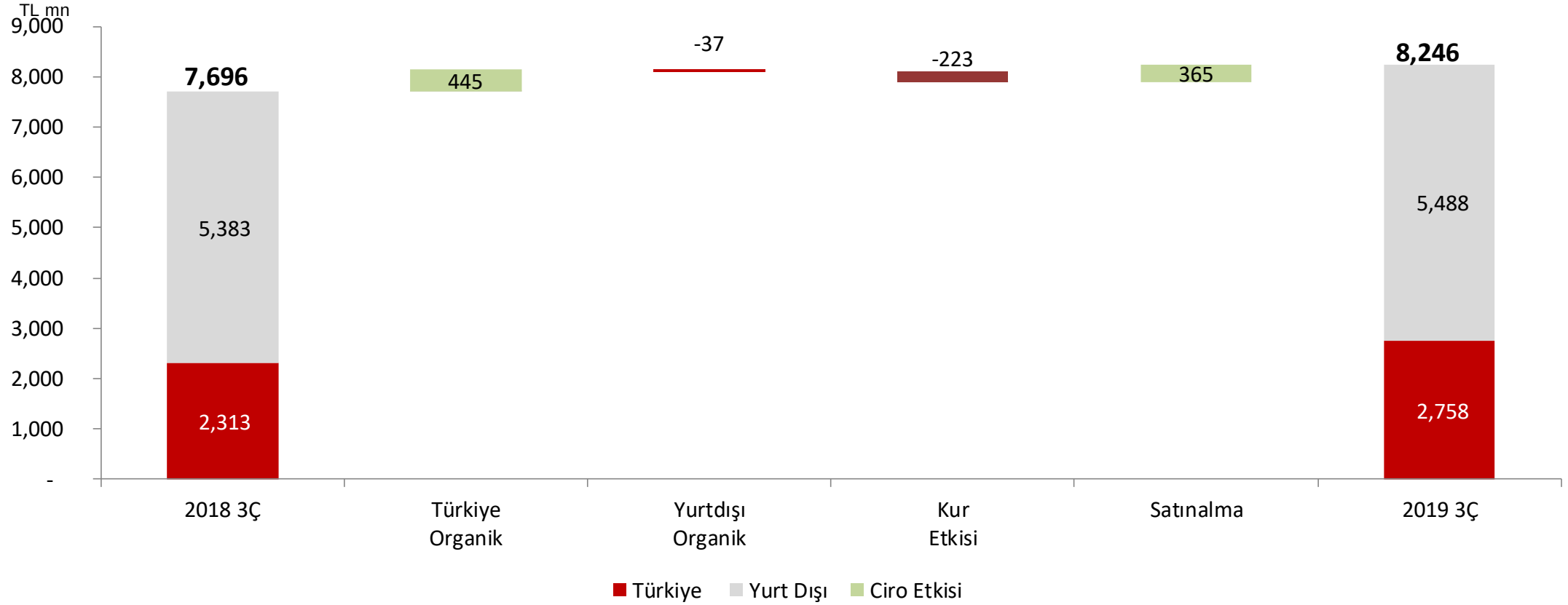


■ Türkiye ■ Uluslararası



■ Türkiye ■ Batı Avrupa ■ Doğu Avrupa&CIS ■ Afrika  
■ Orta Doğu ■ Pakistan ■ Bangladeş ■ Diğer

# 2019 3Ç Satışlardaki Değişimin Kırılımı



| 2019 3Ç             | Organik | Kur etkisi | Satınalma | TOPLAM |
|---------------------|---------|------------|-----------|--------|
| İç Piyasa Büyüme    | 19.2%   | 0.0%       | 0.0%      | 19.2%  |
| Uluslararası büyüme | -0.7%   | -4.1%      | 6.8%      | 1.9%   |
| Konsolide büyüme    | 5.3%    | -2.9%      | 4.7%      | 7.1%   |





# Financial Performans

**Arçelik**

# 2019 3Ç Gelir Tablosu

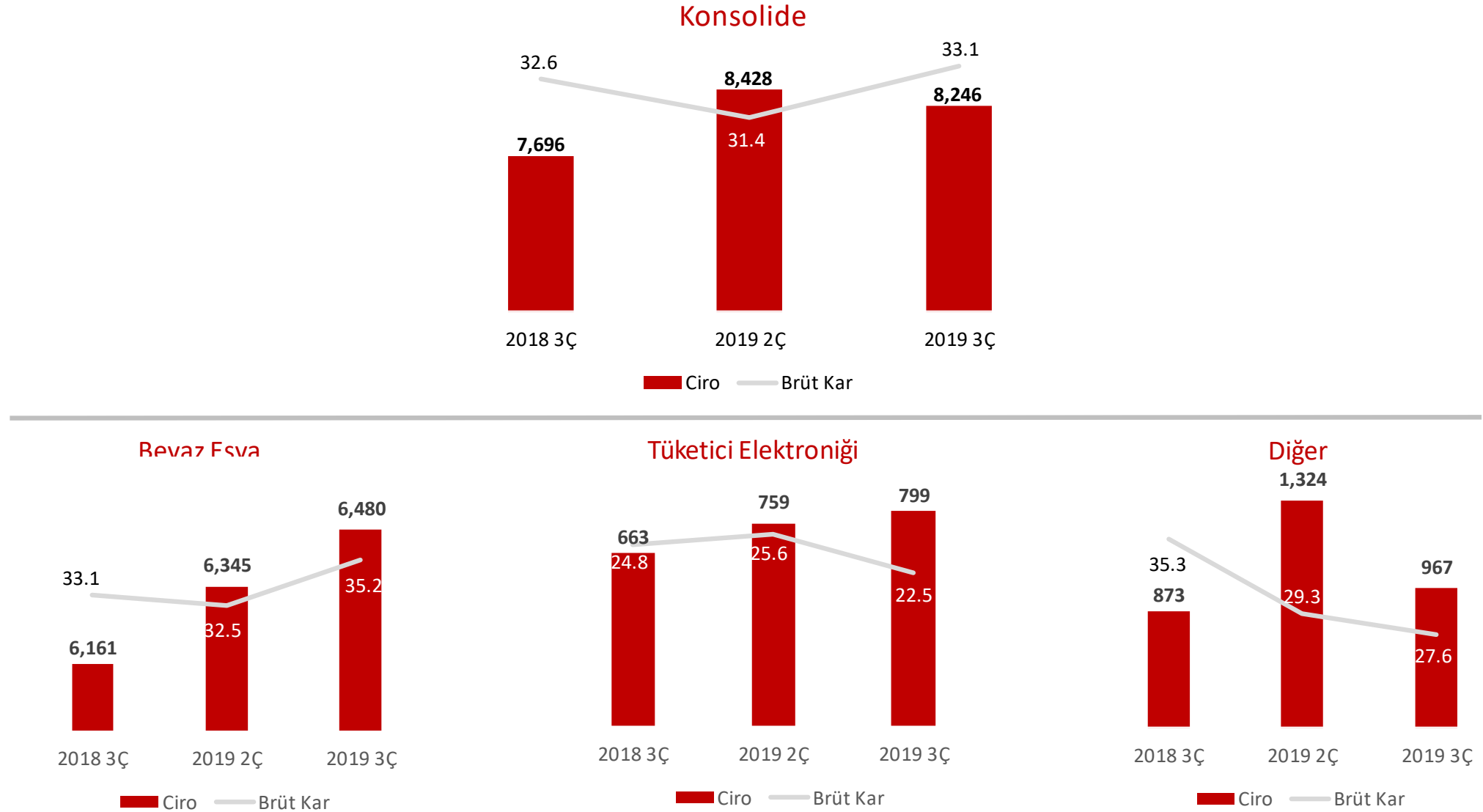
| Milyon TL        | 2019 3Ç | 2018 3Ç | 2019 2Ç | Yıllık % Çeyrek |     | 2019 9A | 2018 9A | Yıllık % |
|------------------|---------|---------|---------|-----------------|-----|---------|---------|----------|
|                  |         |         |         | Δ               | % Δ |         |         | Δ        |
| Net Satışlar     | 8,246   | 7,696   | 8,428   | 7               | -2  | 23,576  | 19,490  | 21       |
| Brüt Kar         | 2,725   | 2,511   | 2,643   | 9               | 3   | 7,607   | 6,135   | 24       |
| marjı %          | 33.1    | 32.6    | 31.4    |                 |     | 32.3    | 31.5    |          |
| Faaliyet Karı**  | 640     | 603     | 629     | 6               | 2   | 1,698   | 1,394   | 22       |
| marjı %          | 7.8     | 7.8     | 7.5     |                 |     | 7.2     | 7.2     |          |
| Vergi Öncesi Kar | 270     | 332     | 302     | -19             | -11 | 832     | 679     | 23       |
| marjı %          | 3.3     | 4.3     | 3.6     |                 |     | 3.5     | 3.5     |          |
| Net Kar***       | 253     | 253     | 232     | 0               | 9   | 711     | 575     | 24       |
| marjı %          | 3.1     | 3.3     | 2.8     |                 |     | 3.0     | 2.9     |          |
| FVAÖK**          | 910     | 787     | 887     | 16              | 3   | 2,475   | 1,890   | 31       |
| marjı %          | 11.0    | 10.2    | 10.5    |                 |     | 10.5    | 9.7     |          |

\*UFRS-16 etkisi sadece 2019 rakamlarında bulunmaktadır, önceki finansallar yeniden değerlendirilmemiştir.

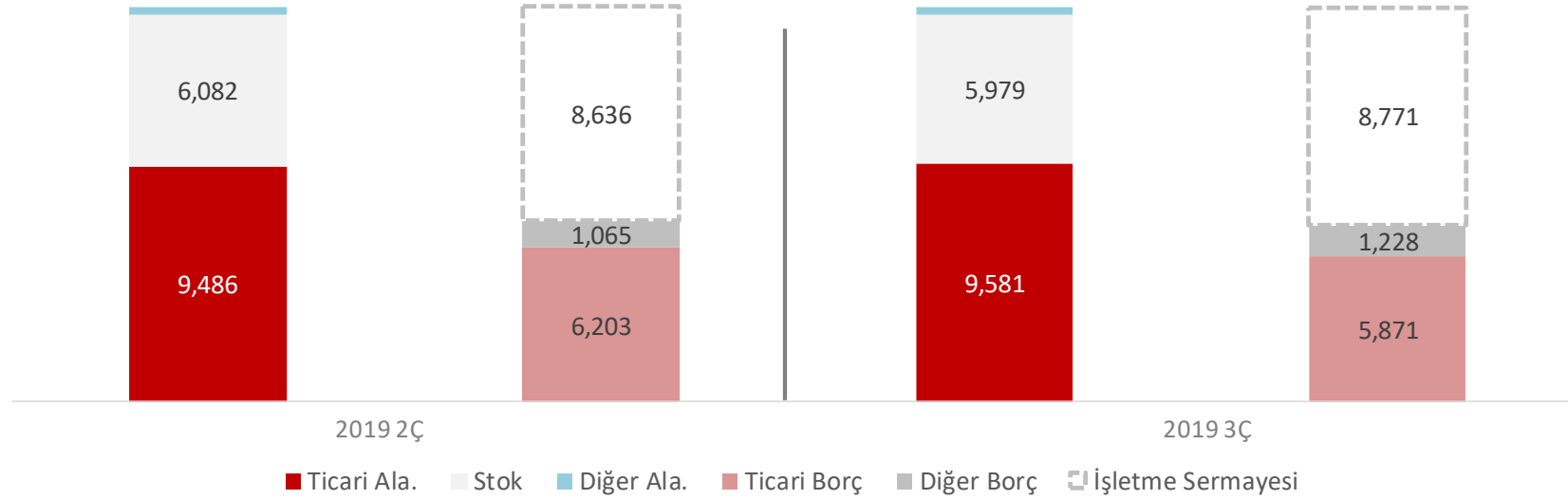
\*\*Faaliyet karı, ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri, vade farkı gelir ve giderleri ve peşinat iskontosu etkisi düşülerek, sabit kıymet satışından gelir ve giderler eklenerek hesaplanmıştır.

\*\*\* Azınlık öncesi net kar

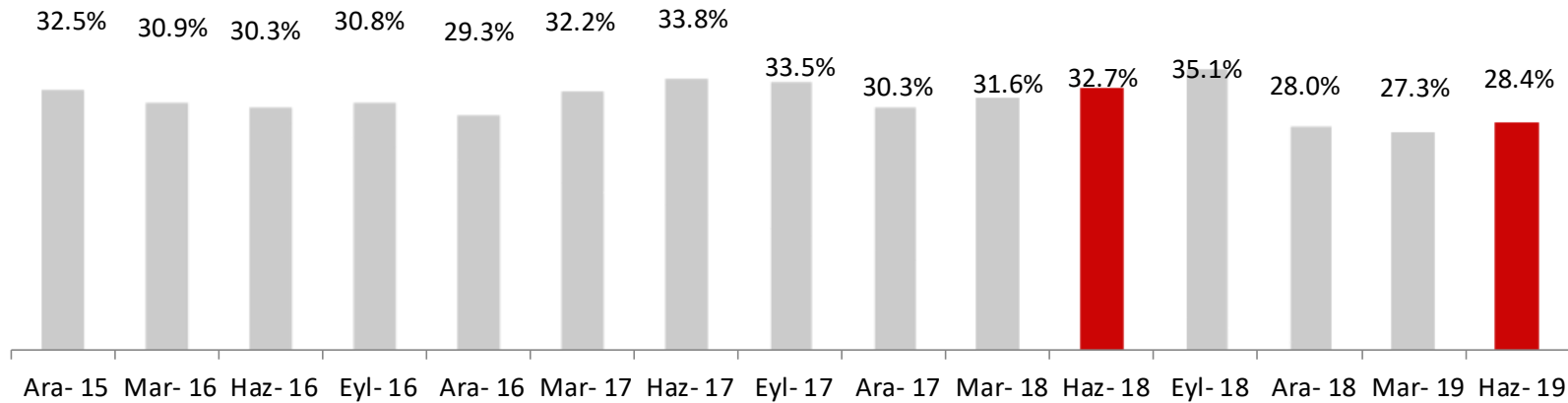
# 2019 3Ç Segment Bazlı Ciro ve Brüt Kar



# 2019 3Ç İşletme Sermayesi

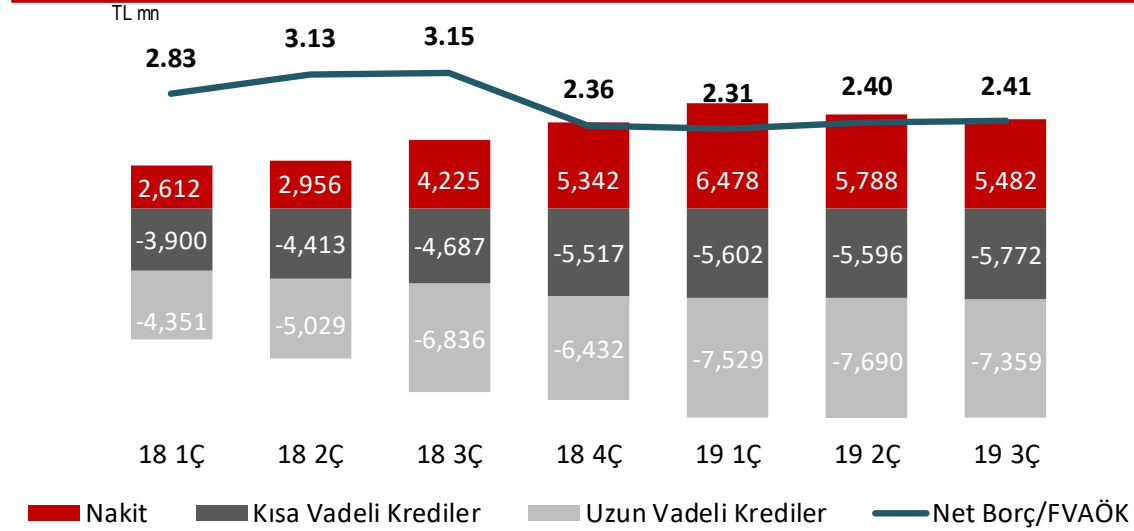


## İşletme Sermayesi/Ciro





# 2019 3Ç Nakit ve Borç Profili

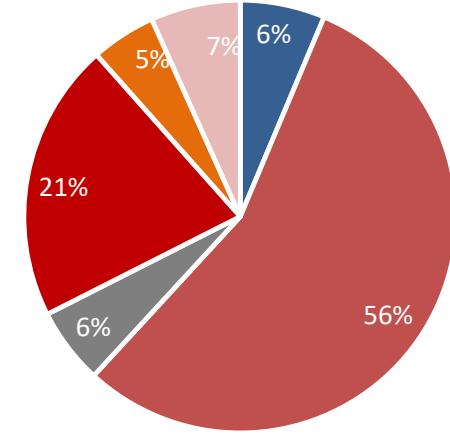


\*2019 1Ç ve 2Ç finansallarındaki UFRS-16 etkisi arındırılmıştır

**Borç profili (30 Eylül 2019)**

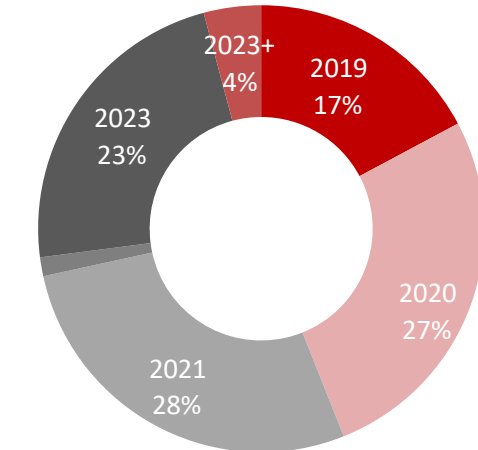
|                               | Efektif<br>Faiz Oranı (%) | Orijinal<br>Tutar (Milyon) | Milyon TL<br>Tutar |
|-------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------|
| TRY                           | 22.1%                     | 4,219                      | 4,219              |
| EUR                           | 0.4%                      | 236                        | 1,462              |
| GBP                           | 1.4%                      | 7                          | 45                 |
| ZAR                           | 9.4%                      | 750                        | 282                |
| AUD                           | 3.3%                      | 14                         | 54                 |
| RUB                           | 9.2%                      | 7                          | 1                  |
| RON                           | 3.7%                      | 200                        | 259                |
| PKR                           | 12.5%                     | 14,927                     | 536                |
| BDT                           | 9.6%                      | 2,731                      | 183                |
| <b>Toplam Banka Kredileri</b> |                           |                            | <b>7,040</b>       |
| USD                           | 5.1%                      | 512                        | 2,895              |
| EUR                           | 4.0%                      | 350                        | 2,164              |
| TRY*                          | 19.8%                     | 1,032                      | 1,032              |
| <b>Toplam UV Tahvil</b>       |                           |                            | <b>6,091</b>       |
| <b>Toplam</b>                 |                           |                            | <b>13,131</b>      |

**Nakit ve Nakit Benzerlerinin para birimine göre kırılımı**

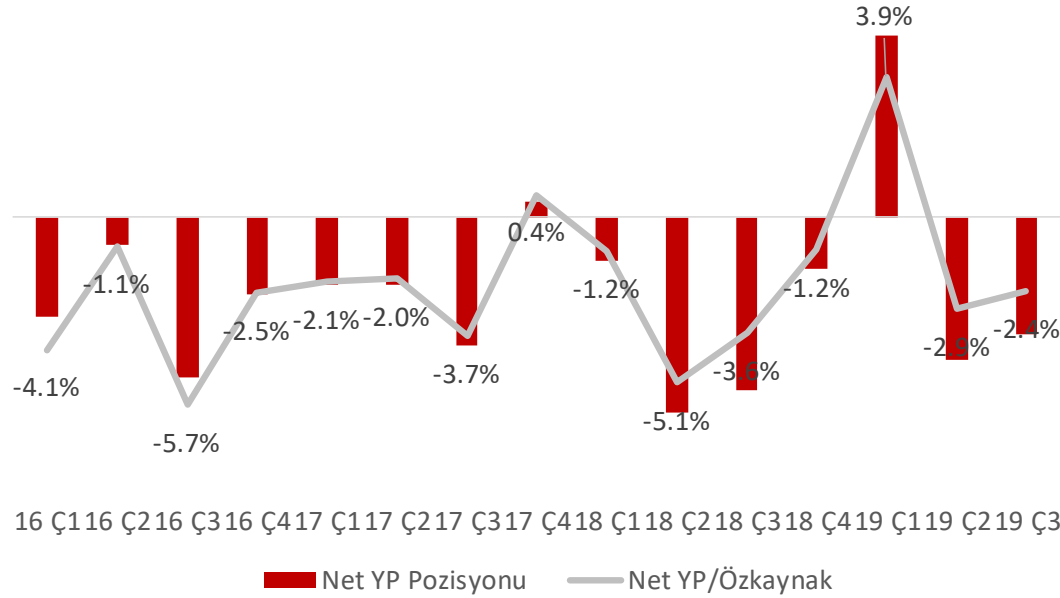


■ TRY ■ USD ■ GBP ■ EUR ■ RUB ■ Diğer

**Borçların vadeye göre dağılımı**



# 2019 3Ç Kur Riski Yönetimi



- Otuzdan fazla para biriminin, aktif olarak yönetildiği Şirketimizde yabancı para pozisyonunun yönetimi çok sıkı olarak takip edilmektedir.
- Özkaynağa oranı düşük tek haneli olacak şekilde açık pozisyon taşınması üst yönetimin hedefidir.

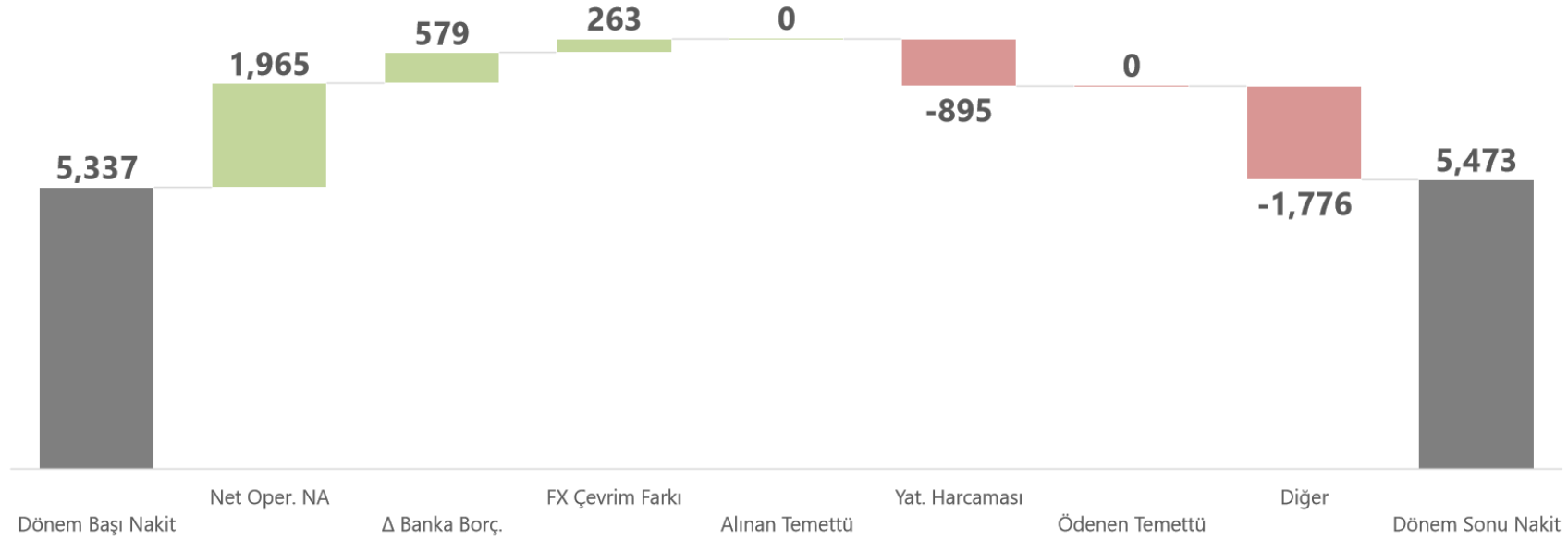
| (TRYmn)       | Koruma<br>Öncesi | Korunan<br>Pozisyon | Net Pozisyon |
|---------------|------------------|---------------------|--------------|
| EUR           | -1,187           | 1,080               | -108         |
| USD           | -433             | 272                 | -161         |
| GBP           | 627              | -617                | 10           |
| Diğer         | 836              | -798                | 38           |
| <b>Toplam</b> | <b>-157</b>      | <b>-63</b>          | <b>-220</b>  |

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| <b>Net YP Pozisyonu/Özkaynak</b> | <b>-2.4%</b> |
|----------------------------------|--------------|

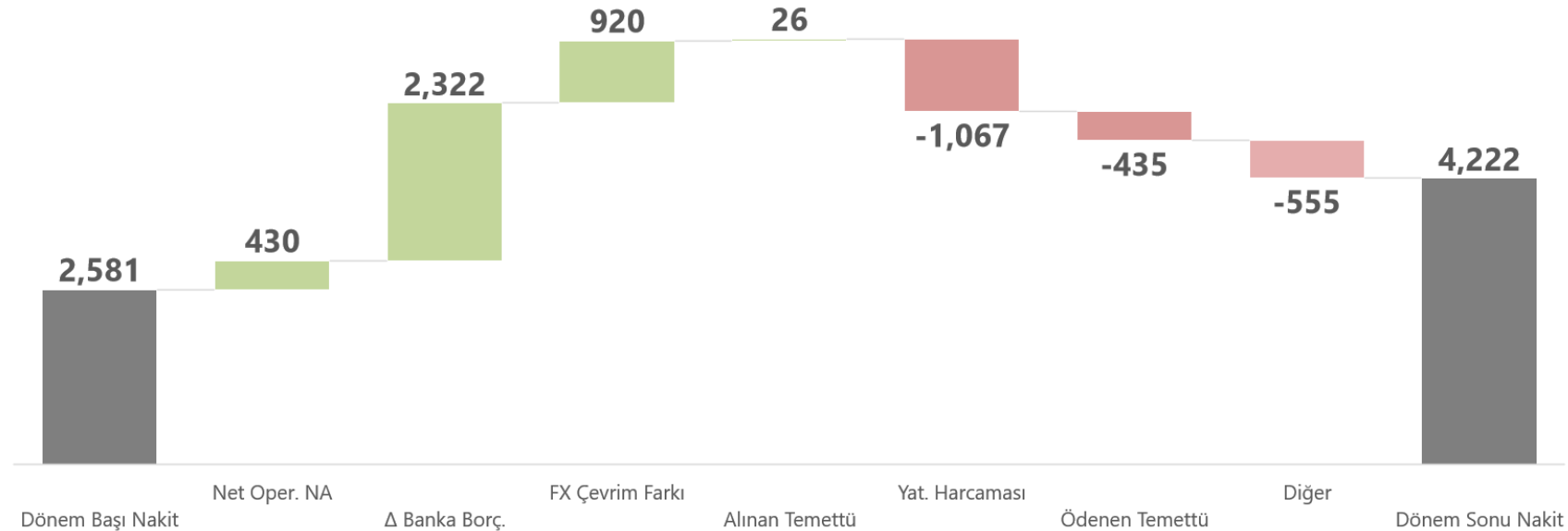
- Ana stratejimiz öncelikli olarak nakit, ticari alacak, borç ve finansal yükümlülükler gibi kalemleri kullanarak bilanço içi korunma yöntemlerini uygulamak, kalan riski ise türev araçlar kanalıyla yönetmektir.

# 2019 3Ç Nakit Akışı

2019 9A



2018 9A



# 2019 Beklentiler



Arçelik

# 2019 Beklentiler

Beyaz Eşya Pazarı  
Adetsel Büyüme

Global: ~%2 Büyüme

Türkiye: ~ -%15 Daralma (*önceki ~ -%10*)

Ciro Büyümesi

TRY bazlı %20-25 (*önceki TRY bazlı %25-30*)

FVAÖK Marjı 2019\*

Yaklaşık %10.5% (*önceki yaklaşık %11.5*)

Uzun Vadeli  
FVAÖK Marjı\*

Yaklaşık 12%

\* FVAÖK marjı tarihsel hesaplamalarla uyumludur, TFRS 16'nın olası etkileri dahildir.



# İletişim Bilgileri: Yatırımcı İlişkileri

**Polat Şen**

*GMY – Finansman ve Mali İşler*

Tel: (+90 212) 314 34 34

**Hande Sarıdal**

*Finansman Direktörü*

Tel: (+90 212) 314 31 85

**Orkun İnanbil**

*Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi*

Tel: (+90 212) 314 31 14

**Kerimcan Uzun**

*Yatırımcı İlişkileri Uzmanı*

Tel: (+90 212) 705 96 81

## Yatırımcı İlişkileri Uygulaması



**[www.arcelikas.com](http://www.arcelikas.com)**

[yatirimciiliskileri@arcelik.com](mailto:yatirimciiliskileri@arcelik.com)

# Yasal Uyarı

---

Bu sunuş, şirket hakkında bilgi ve finansal tabloların analizinin yanı sıra, şirket Yönetimi'nin gelecekte olmasını öngördüğü olaylar doğrultusunda, ileriye yönelik beklentilerini içeren görüşlerini de yansıtmaktadır. Verilen bilgilerin ve analizlerin doğruluğı ve beklentilerin gerçeğı uygun olduğuna inanılmasına rağmen, öngörülerin altında yatan faktörlerin değışmesine bağılı olarak, geleceğı yönelik sonuçlar burada verilen öngörülerden sapma gösterebilir.

Arçelik, Arçelik Yönetimi veya çalışanları veya diğeri ilgili şahışlar, bu sunuştaki bilgilerin kullanımı nedeniyle doğabilecek zararlardan sorumlu tutulamazlar.



# Arcelik

Teşekkürler