

Arçelik

2018 9 Aylık
Finansal Sonuçlar

26 Ekim 2018

2018 3Ç Özet

- Zayıf yurtiçi talebe rağmen, TRY değer kaybı ve uluslararası satış performansı neticesinde tarihi yüksek çeyreklik ciroya ulaşıldı.
- Ana pazarlardaki fiyat artışları, karlılığa olumlu katkı sağladı.
- TRY değer kaybı sonrasında, düşük maliyetli stokların yüksek kur ile satışa dönüşmesi karlılığı olumlu etkiledi.
- Avrupa'da pazar payı kazanımları korundu.
- Yüksek faiz ortamı, net kar rakamını baskılamaya devam etti.
- İşletme Sermayesi/Ciro oranı, kurdaki gelişmeler neticesinde bir miktar arttı.
- Kaldıraç oranı, güçlü FVAÖK sayesinde yatay kaldı.

Ciro

TL 7,7 mlyr.

FVAÖK Marjı

10,2%

İşl.Ser./Ciro

35.1%

Kaldıraç

3,2X

2018 3Ç Satış Performansı

Ciroyu Etkileyen Kritik Faktörler



Uluslararası Büyüme

Avrupa, ASEAN ve MENA bölgesindeki güçlü performans sayesinde devam eden organik büyüme



Kur Etkisi

Ana para birimleri (€, \$, £) ve gelişmekte olan bazı para birimleri (PLN, ZAR, RUB) karşısında TRY'nin değer kaybetmesi



Yurtiçi Talep

Baz etkisi ve zayıflayan tüketici güveni nedeniyle Türkiye pazarında zayıf talep



GOÜ Zayıflığı

Gelişmekte olan ülkelerdeki olumsuz makro gelişmelere bağlı olarak, Güney Afrika ve Pakistan pazarları zayıf seyretti.

2018 3Ç Kar Marjları

Karlılığı Etkileyen Kritik Faktörler



TRY Değer Kaybı

TRY değer kaybı, önceden alınan stokların daha yüksek kurlarla satışa dönmesi sayesinde karlılığa olumlu katkı sağladı.



Fiyat Artışları

Maliyet ve kur artışlarına karşılık Türkiye, MENA ve Pakistan'da fiyat ayarlamaları yapıldı ve bazı ülkelerde promosyon faaliyetleri azaltıldı.



Hammadde Maliyetleri

Plastik ve metal fiyatları yatay seyretmeye devam etti.



Satış Miksi

Yurtiçi ve yurtdışı karlılık arasındaki fark daralmış olmasına rağmen, Türkiye satışlarının azalan payı, karlılığı kısmen de olsa negatif etkiledi.

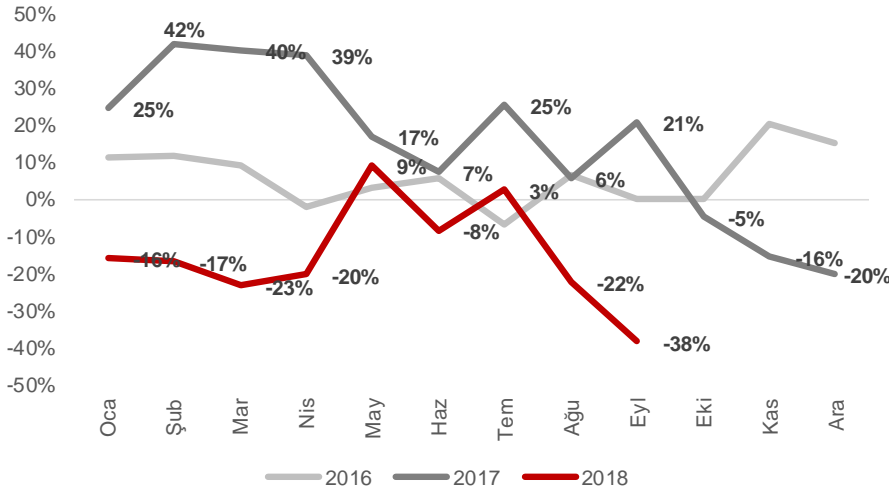
2018 3Ç Pazar Performansı - Türkiye

Pazar

- 2017'nin yüksek bazı ve zayıflayan tüketici güveni neticesinde, yurtiçi pazar 3Ç18'de %20 daraldı (1Ç: -19%, 2Ç: -7%)
- Klima satışları sert bir şekilde %46 düştü. (6A: +20%).
- Perakende TV talebi %14 geriledi (6A: +0.9%).

* Beyaz eşya ve klima pazar verileri BESD kaynaklıdır.

Türkiye Beyaz Eşya Pazarı (6 Ana Ürün) Yıllık Değişim



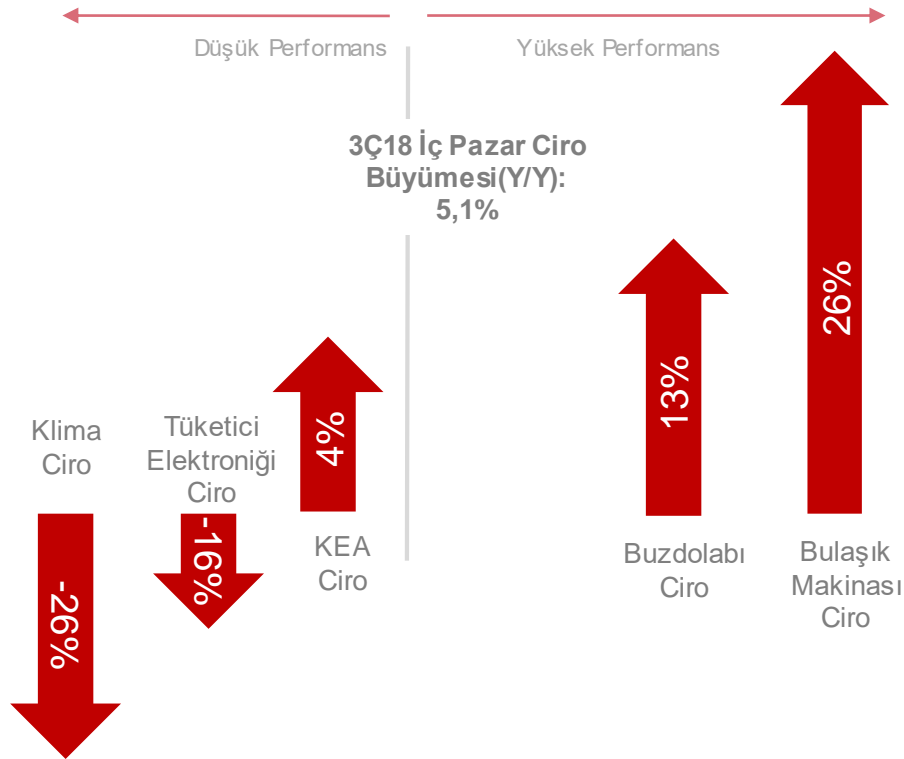
Türkiye Beyaz Eşya Pazarı (6 Ana Ürün)

('000 Adet)	3Ç18	3Ç17	YY	3Ç16	vs. 2Q16
Buzdolabı	574	708	-19%	615	-7%
Dondurucu	224	306	-27%	303	-26%
Çamaşır M.	535	640	-16%	557	-4%
Kurutucu	26	43	-38%	17	53%
Bulaşık M	385	489	-21%	385	0%
Fırın	261	323	-19%	278	-6%
Toplam	2,005	2,508	-20%	2,155	-7%

2018 3Ç Pazar Performansı - Türkiye

Arçelik A.Ş.

- Kırılgan talep ortamı ile birlikte, ciro büyümesi %5 ile sınırlı kalmıştır
 - Beyaz eşyada, pazara paralel adetsel performans (Arçelik -19% - Pazar: -20%)
 - Pazardan daha iyi performansa rağmen, klima satışları %33 geriledi.
 - TV segmentinde, yaklaşık %25 pay ile pazar 2.'liği korundu.

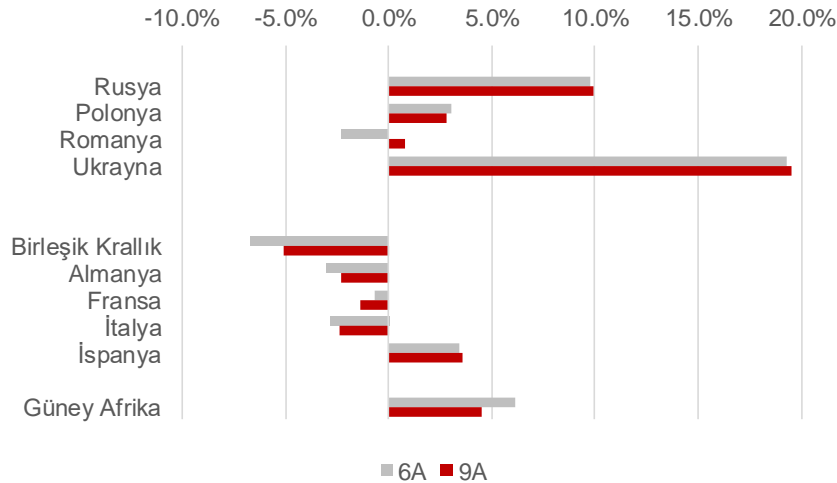


2018 3Ç Pazar Performansı - Uluslararası

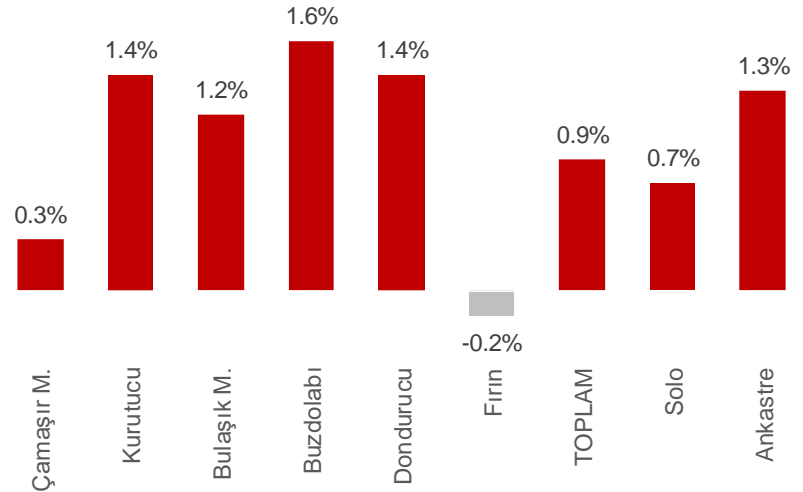
Pazar

- Batı Avrupa zayıf devam ederken, Doğu Avrupa güçlü seyrini korudu.
 - İngiltere, Almanya, Fransa negatif devam ederken İspanya büyüyen tek ülke olarak kaldı.
 - Polonya daha yavaş büyürken Romanya bir miktar toparlandı, Rusya büyümeye devam etti.
 - Önceki çeyreklerde olduğu gibi, ankastre segmenti daha hızlı büyüdü.
- G. Afrika pazarı, makro gelişmelerle beraber 3Ç18'de yavaşladı.
- Tatil dönemi, muson mevsimi ve yeni uygulanan mali politikalar neticesinde Pakistan pazarı 3Ç18'de yavaşladı.

**Ana Pazarlarda Büyüme Oranları (%)
(6 Ana Ürün)**



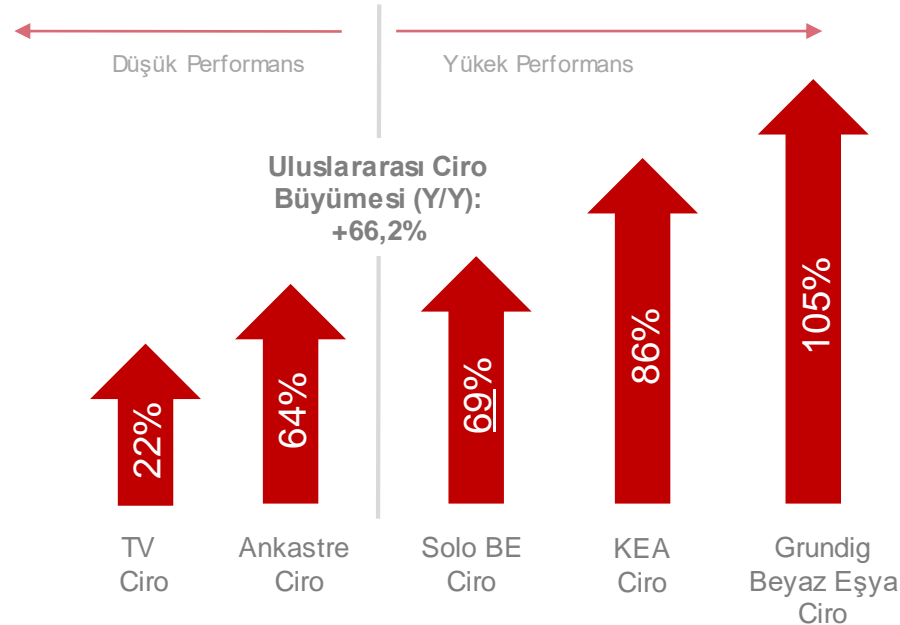
**Avrupa Pazarı Ürün Bazlı Büyüme
(8A18) (%)**



2018 3Ç Pazar Performansı – Uluslararası

Arçelik A.Ş.

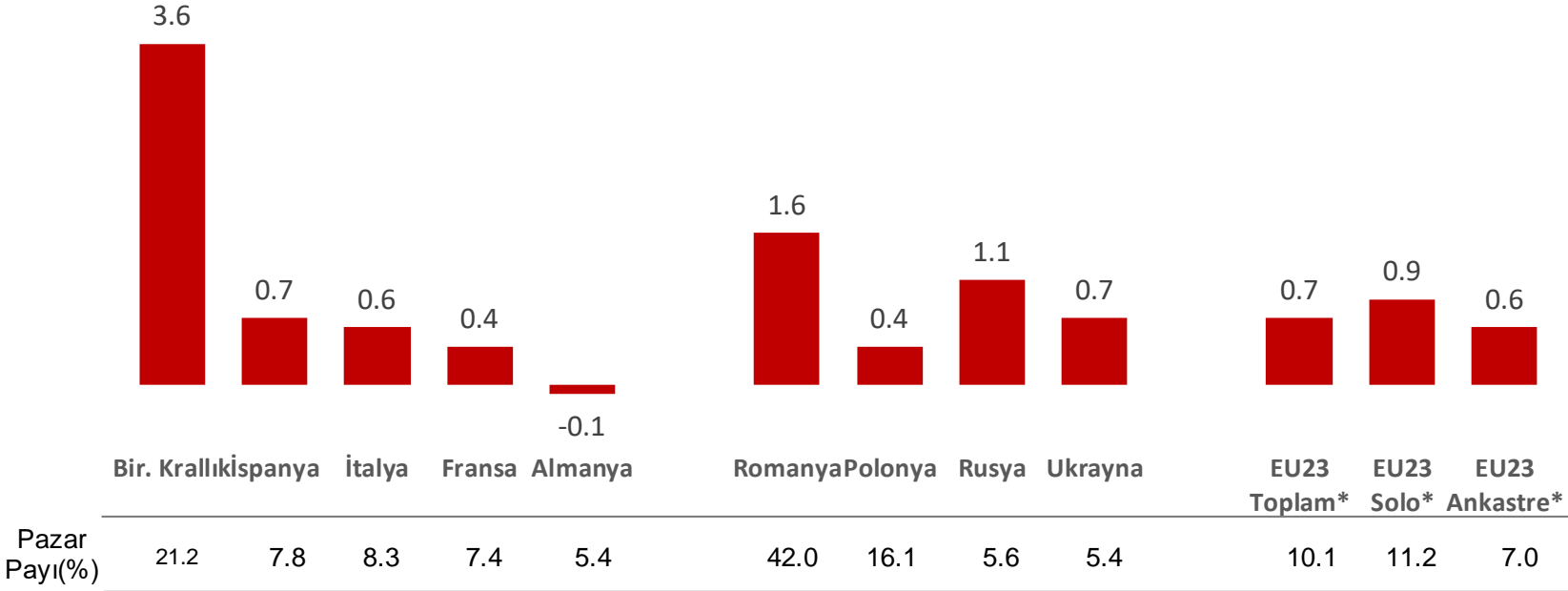
- Organik büyüme ve TL'nin değer kaybı ile birlikte %65'e yakın ciro büyümesi elde edildi.
 - Ankastre satışların payı 3Ç18'de %20'ye yakın seyretmekte.
 - Grundig Beyaz Eşya satışları iki kata yakın büyüme gösterdi.
 - Bir diğer stratejik odak olan Küçük Ev Aletleri satışı ise %86 artış kaydetti.



2018 3Ç Pazar Performansı – Uluslararası - Avrupa

Arçelik A.Ş.

- Arçelik Grubu, 6A18'de elde ettiği pazar payı seviyesini korudu.
- TL'nin değer kaybı, karlılığı ve rekabetçiliği olumlu etkilemeye devam etmektedir.
- Karlılığı desteklemek amacıyla bazı pazarlarda promosyonlar azaltılmıştır.



G. Afrika & Sahra Altı

- Yavaşlayan pazar ile birlikte, Defy 3Ç18’de Rand bazlı tek haneli büyüme yakaladı.
- Zorlu ticaret koşulları ve döviz kısıtlarına rağmen, Sahra-altı bölgeye ihracata devam etti.

ASEAN

- ASEAN bölgesinde 3Ç18’de USD40mn ciro elde edildi.
- Tayland buzdolabı fabrikasındaki üretim %30 artarak 275 K adede ulaştı.
- Tayland’da Buzdolabı ve Çamaşır Makinası segmenti pazar payı %2 bandına yükseldi.
(Eyl. 17: ~1.2%)

Pakistan

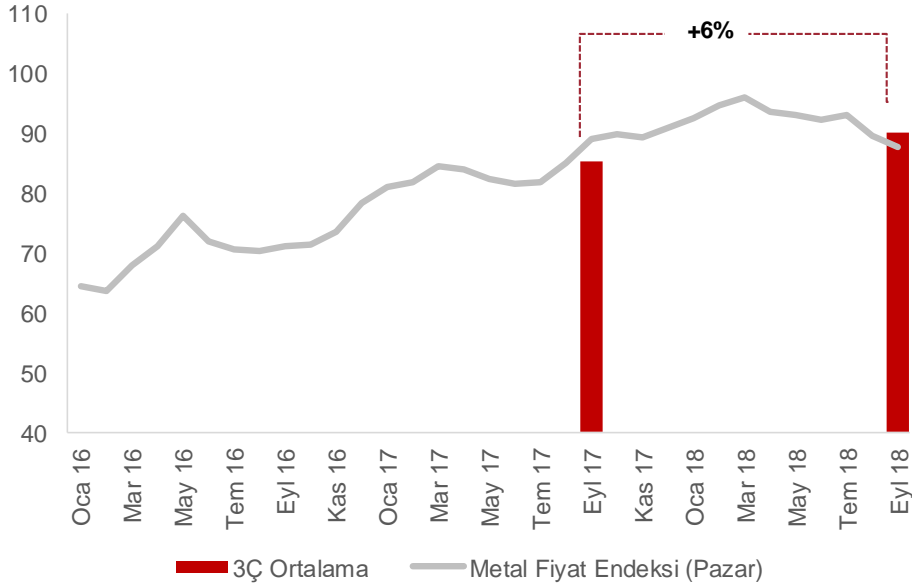
- Ülkede yaşanan makro gelişmelere paralel olarak, ciro büyümesi Rupi bazında tek haneli gerçekleşti.
- Yıkayıcı, Klima ve Mikrodalga Fırın gibi kategorilerde fiyat artışlarına devam edildi.

Hindistan

- Buzdolabı fabrikasının temel atma töreni Eylül’de gerçekleştirildi.
- Voltbek’e yapılan satışlar 9 aylık dönemde 97 milyon TL’ye ulaştı.

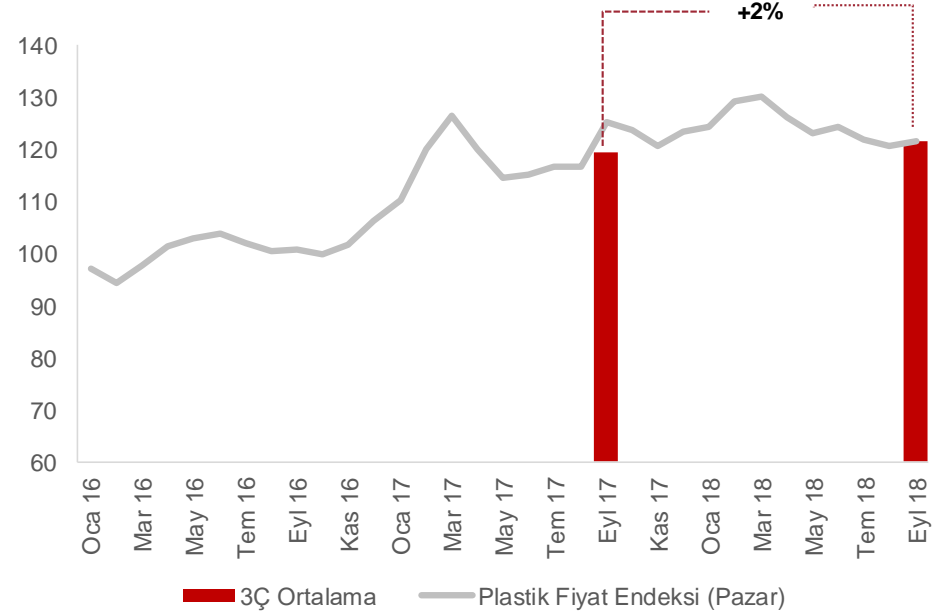
Hammadde Fiyatlarındaki Değişim

Metal Fiyat Endeksi - Pazar



Kaynak: SteelBB, Steel Orbis
Endeks HRC, CRC, Galvanizli Çelik, Paslanmaz Çelik, Alüminyumve Bakır fiyatlarını içerir

Plastik Fiyat Endeksi - Pazar



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

Metal Fiyatları Endeksi Çeyreklik Ortalama - Pazar

2Ç17	3Ç17	4Ç17	1Ç18	2Ç18	3Ç18
83	85	90	94	93	90

Plastik Fiyatları Endeksi Çeyreklik Ortalama - Pazar

2Ç17	3Ç17	4Ç17	1Ç18	2Ç18	3Ç18
117	119	123	128	125	121

2018 3Ç Diğer Gelişmeler



- Arçelik, Avrupa Yatırım Bankası ile iştiraki Arctic'e kullanılmak üzere EUR68mn kredi anlaşması imzaladı.



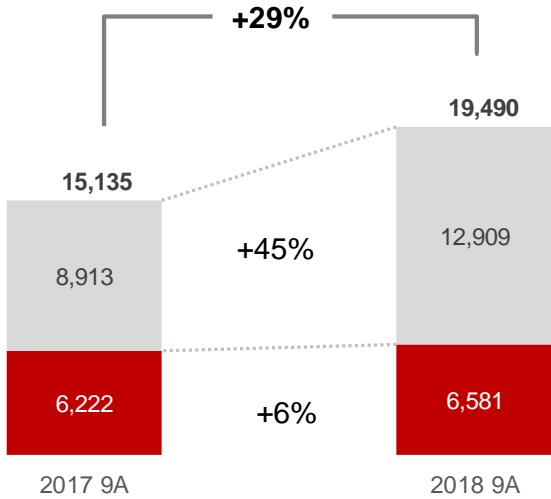
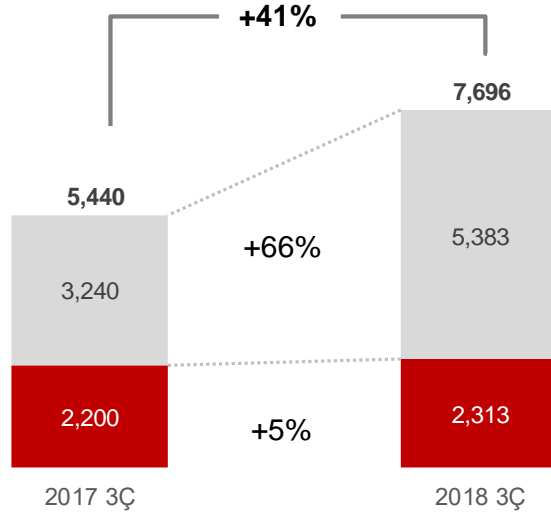
- Arçelik, bir kez daha Gelişmekte Olan Ülkeler kategorisinde Dow Jones Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer alan tek Türk sanayi şirketi oldu.



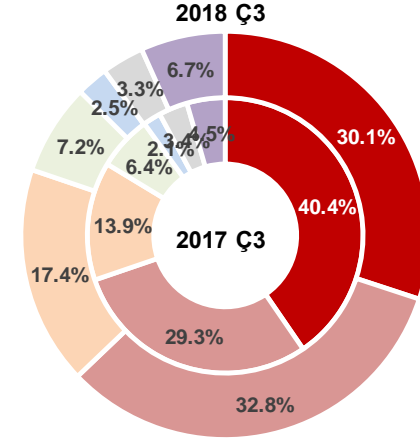
- Arçelik, Türkiye'nin en itibarlı markalarını belirleyen Türkiye İtibar Endeksi'nde, Koç Holding'in arkasından 2. sırada yer aldı
- Avrupa'nın en büyük ev eşyası fuarı olan IFA fuarına, Beko ve Grundig markaları ile katılım sağlandı.
- 1 milyar TL'ye kadar bono ve tahvil ihracı için SPK'ya başvuruldu.
- İstanbul'daki mevcut TV Fabrikası, Çerkezköy'deki yeni yerine başarıyla taşındı.

Satış Performansı

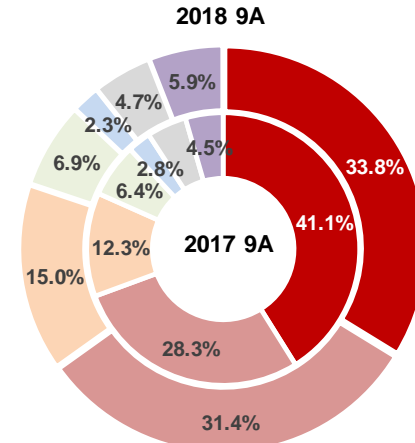
Satışların Bölgesel Dağılımı



■ Türkiye ■ Uluslararası

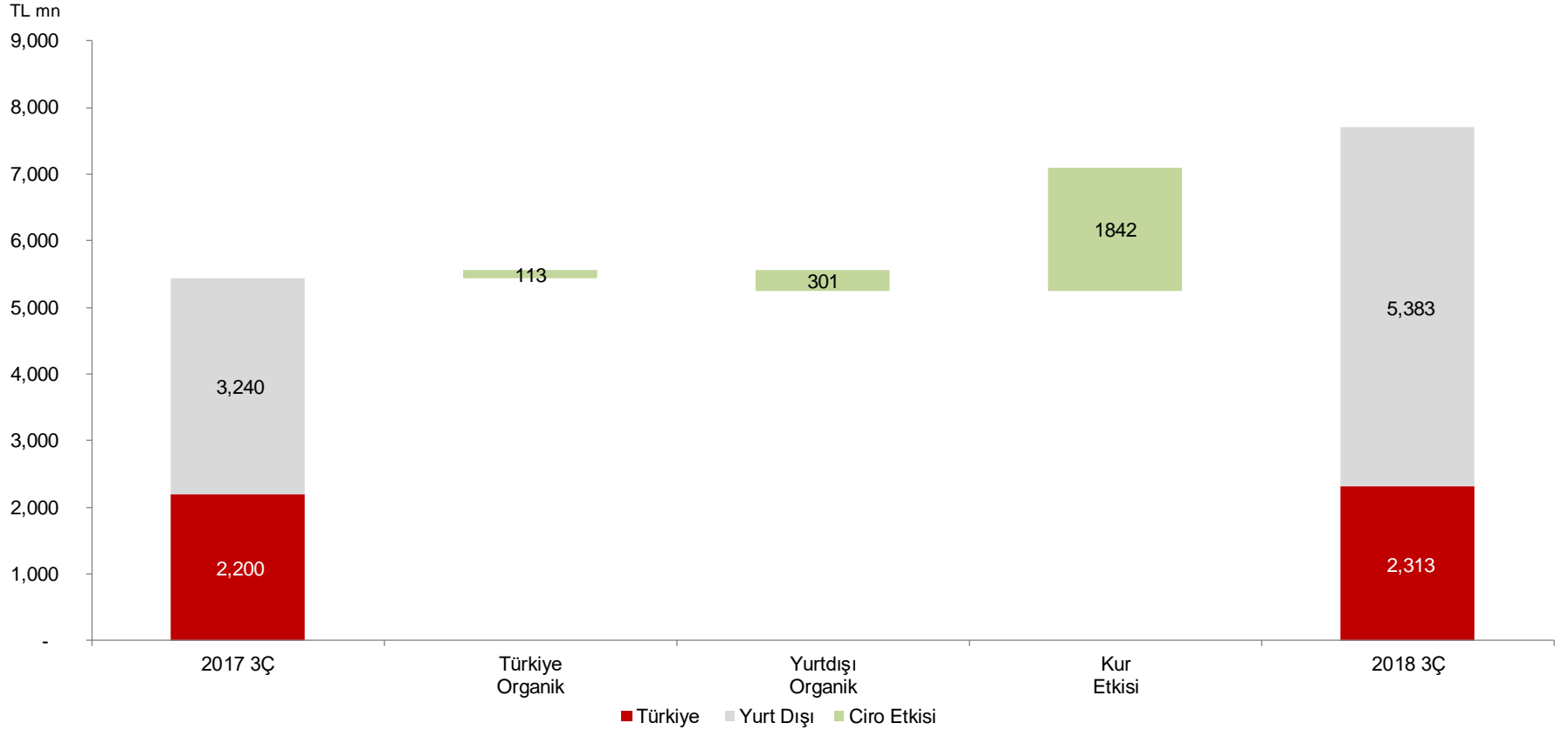


■ Türkiye ■ Batı Avrupa ■ Doğu Avrupa&CIS
■ Afrika ■ Orta Doğu ■ Pakistan
■ Diğer



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

Satışlardaki Değişimin Kırılımı



2018 3Ç	Organik	Kur etkisi	TOPLAM
İç Piyasa Büyüme	5.2%	0.0%	5.2%
Uluslararası Büyüme	9.3%	56.8%	66.1%
Konsolide Büyüme	7.6%	33.9%	41.5%

Finansal Performans

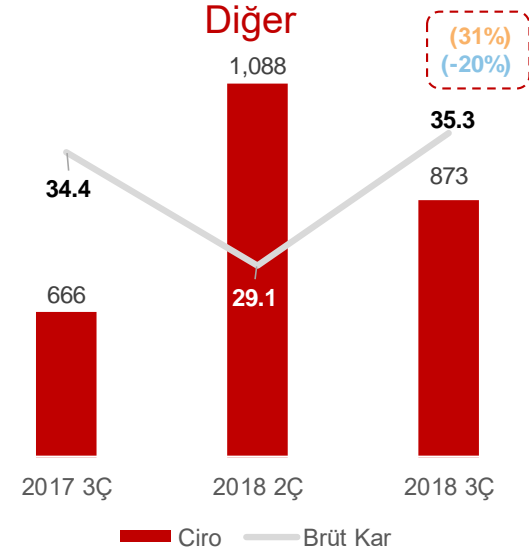
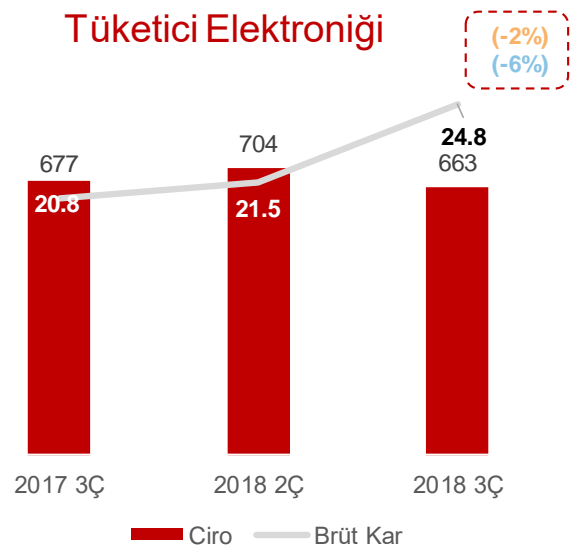
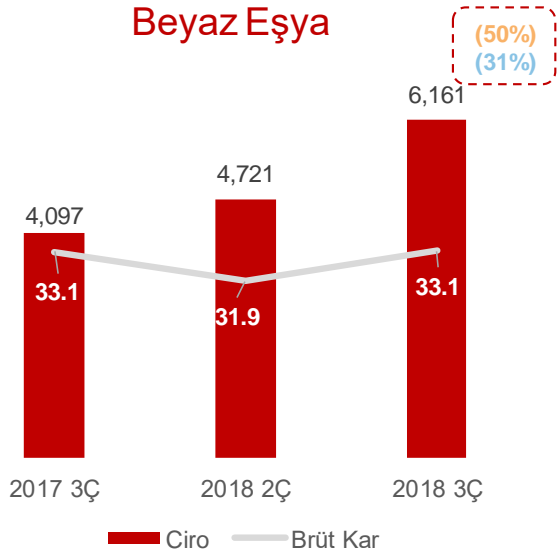
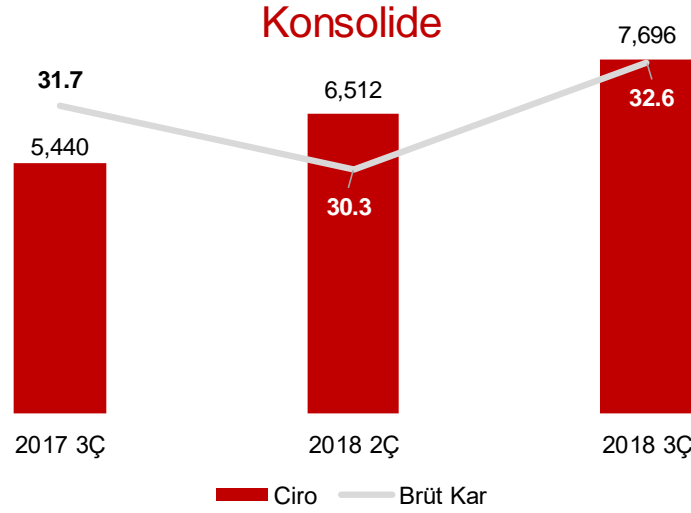
Gelir Tablosu

Milyon TL				Yıllık %		Çeyrek		Yıllık %
	2018 3Ç	2017 3Ç	2018 2Ç	Δ	% Δ	2018 9A	2017 9A	Δ
Net Satışlar	7,696	5,440	6,512	41	18	19,490	15,135	29
Brüt Kar	2,511	1,725	1,974	46	27	6,135	4,757	29
<i>marjı %</i>	32.6	31.7	30.3			31.5	31.4	
Faaliyet Karı*	603	409	418	47	44	1,394	1,123	24
<i>marjı %</i>	7.8	7.5	6.4			7.2	7.4	
Vergi Öncesi Kar	332	258	189	28	75	679	709	-4
<i>marjı %</i>	4.3	4.8	2.9			3.5	4.7	
Net Kar**	253	258	145	-2	75	575	755	-24
<i>marjı %</i>	3.3	4.7	2.2			2.9	5.0	
FVAÖK*	787	546	579	44	36	1,890	1,527	24
<i>marjı %</i>	10.2	10.0	8.9			9.7	10.1	

*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

Segment Bazlı Ciro ve Brüt Kar

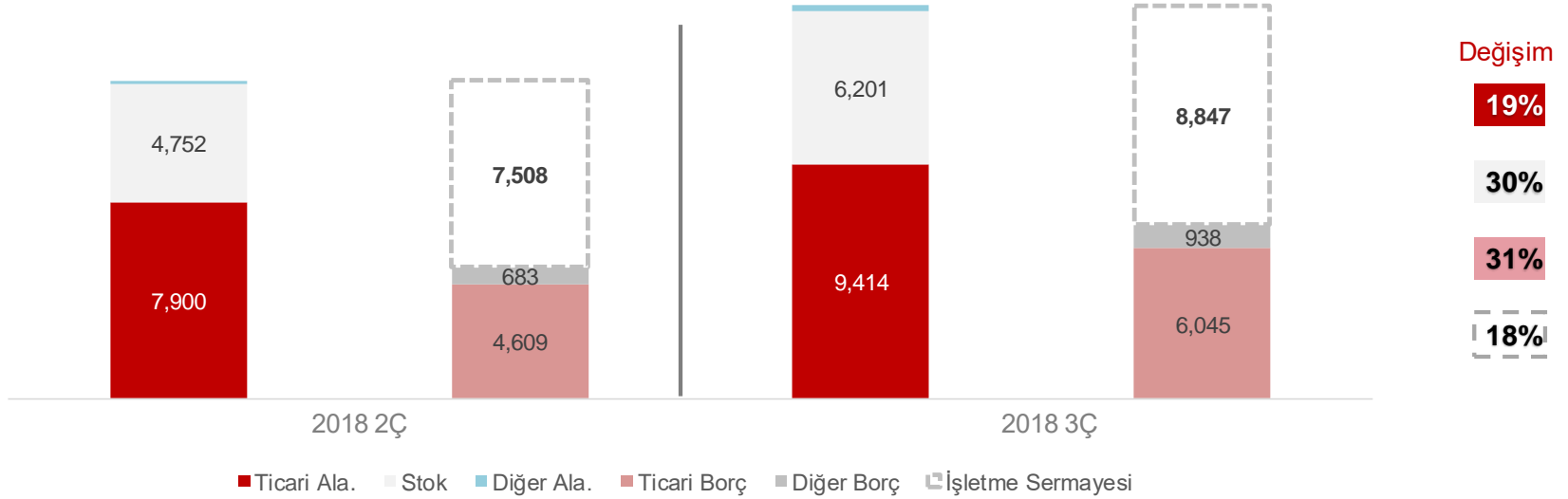


Bilanço

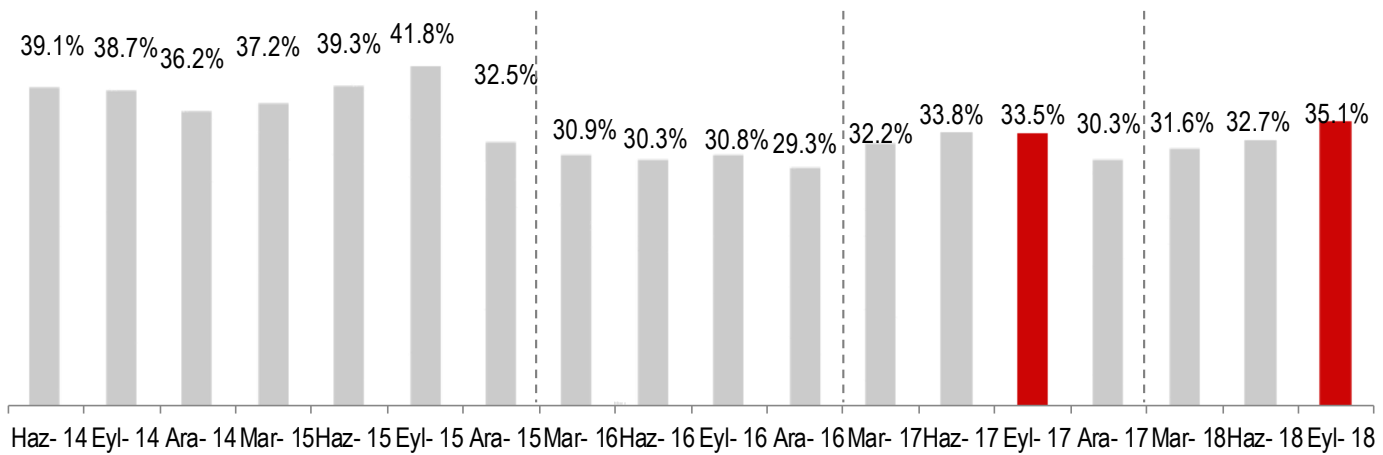
Milyon TL	30.09.2018	31.12.2017		30.09.2018	31.12.2017
Kısa Vadeli Aktifler	20,877	13,610	Kısa Vadeli Pasifler	13,195	8,403
Nakit	4,225	2,582	K.V. Krediler	4,687	3,262
Ticari Alacaklar	9,414	6,518	Ticari Borçlar	6,045	3,576
Stoklar	6,201	3,780	Karşılıklar	655	431
Diğer	1,037	730	Diğer	1,808	1,135
Uzun Vadeli Aktifler	9,611	6,827	Uzun Vadeli Pasifler	8,293	5,118
Maddi Duran Varlıklar	4,468	3,265	U.V. Krediler	6,836	4,114
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,527	2,578	Diğer	1,457	1,004
Finansal Yatırımlar	381	285	Özkaynaklar	9,001	6,915
Diğer	1,235	699	Toplam Pasifler	30,489	20,436
Toplam Aktifler	30,489	20,436			

	30.09.018	31.12.2107	31.12.2016	31.12.2015
Net Finansal Borç / Özkaynak	0.81	0.69	0.69	0.70
Toplam Yükümlülükler/ Aktifler	0.70	0.66	0.66	0.66

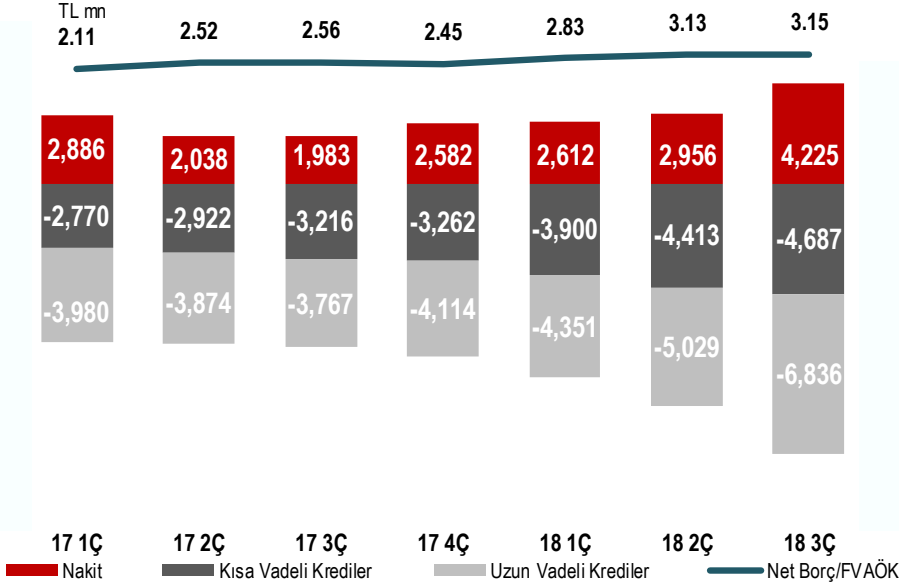
İşletme Sermayesi



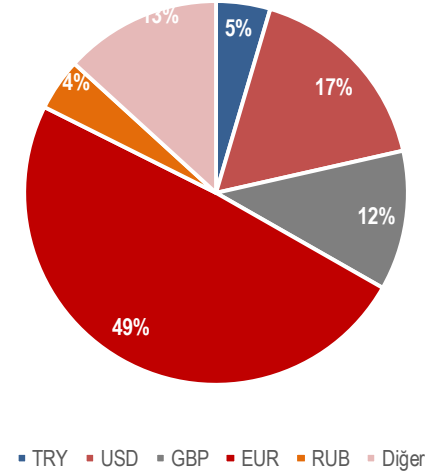
İşletme Sermayesi / Ciro



Nakit & Borç Profili



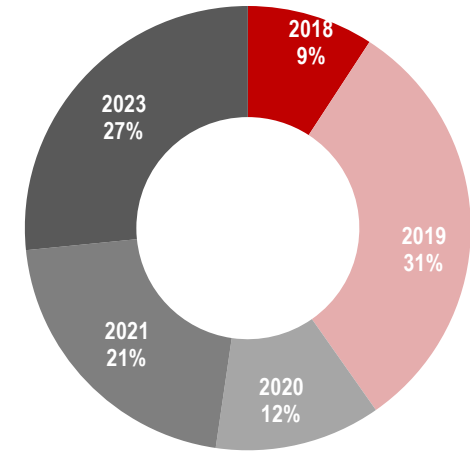
Nakit ve Benzerlerinin para birimine göre kırılımı



Borç profili (30 Eylül 2018)

	Efektif Faiz Oranı (%)	Orijinal Tutar (Milyon)	Milyon TL Tutar
TRY	19.9%	4,251	4,251
EUR	1.2%	112	780
ZAR	9.3%	750	316
CNY	4.4%	7	6
GBP	1.4%	7	53
RON	5.0%	14	21
PKR	7.0%	12,403	600
Toplam Banka Kredileri			6,027
USD	5.1%	511	3,063
EUR	4.0%	350	2,433
Toplam UV Tahvil			5,495
Toplam			11,523

Borçların vadeye göre dağılımı



Kur Riski Yönetimi

YP POZİSYON - KONSOLİDE

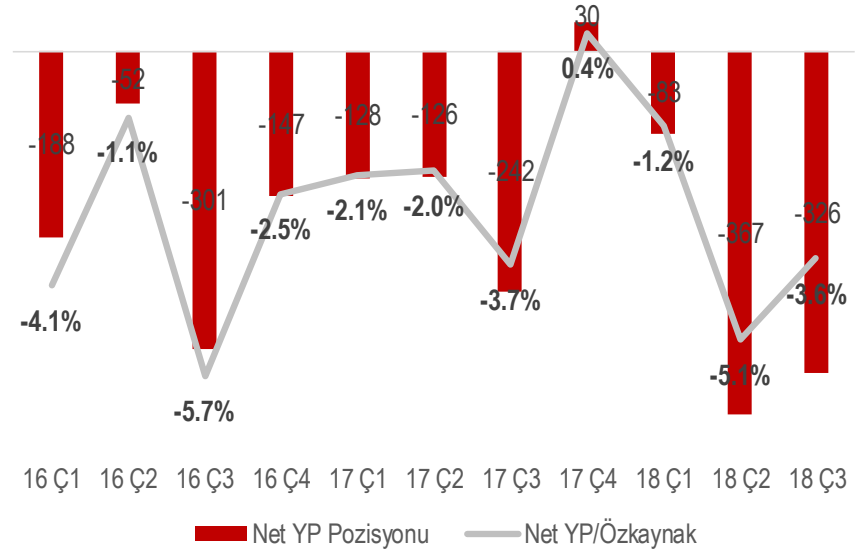
(TRYmn)	Koruma Öncesi	Korunan Pozisyon	Net Pozisyon
EUR	-225	247	22
USD *	-2,728	2,458	-270
GBP	814	-833	-19
Diğer	1,019	-1,077	-59
Toplam	-1,120	794	-326

Net YP Pozisyonu/Özkaynak -3.6%

*Finansal koruma imkanlarının sınırlı olduğu Pakistan ve Vietnam'dan kaynaklanmaktadır.

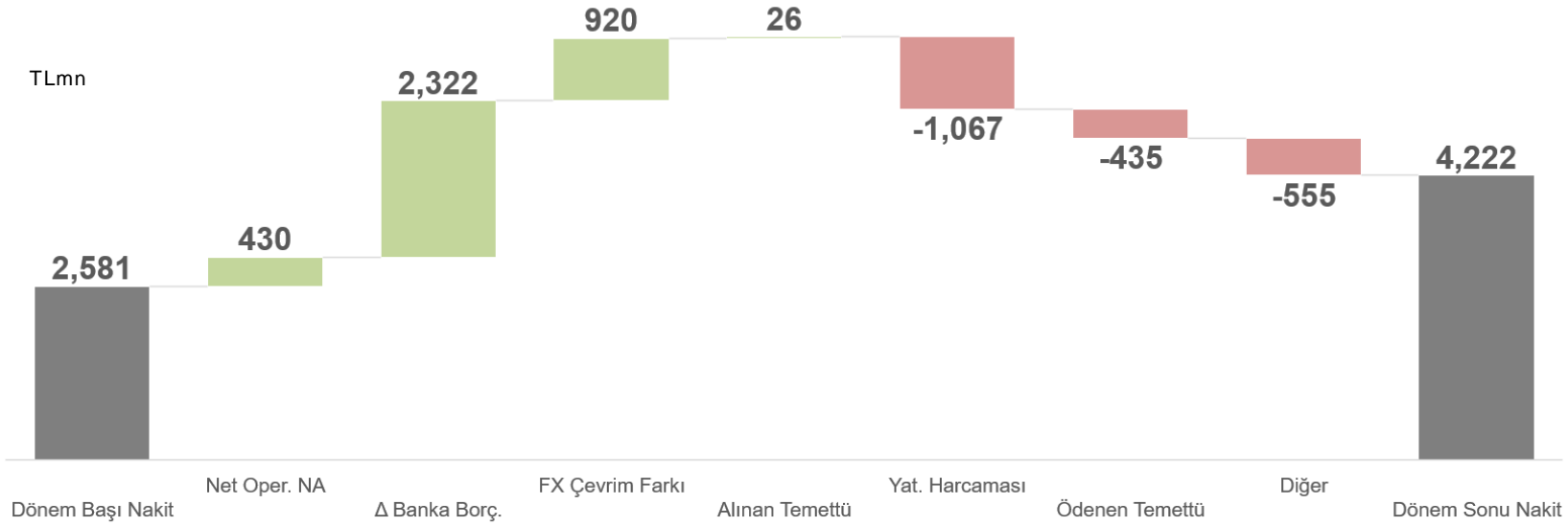
- Ana stratejimiz öncelikli olarak ticari alacak, borç ve finansal yükümlükler gibi kalemleri kullanarak bilanço içi korunma yöntemlerini uygulamak, kalan riski ise türev araçlar kanalıyla yönetmektir.

- 30 kurun 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

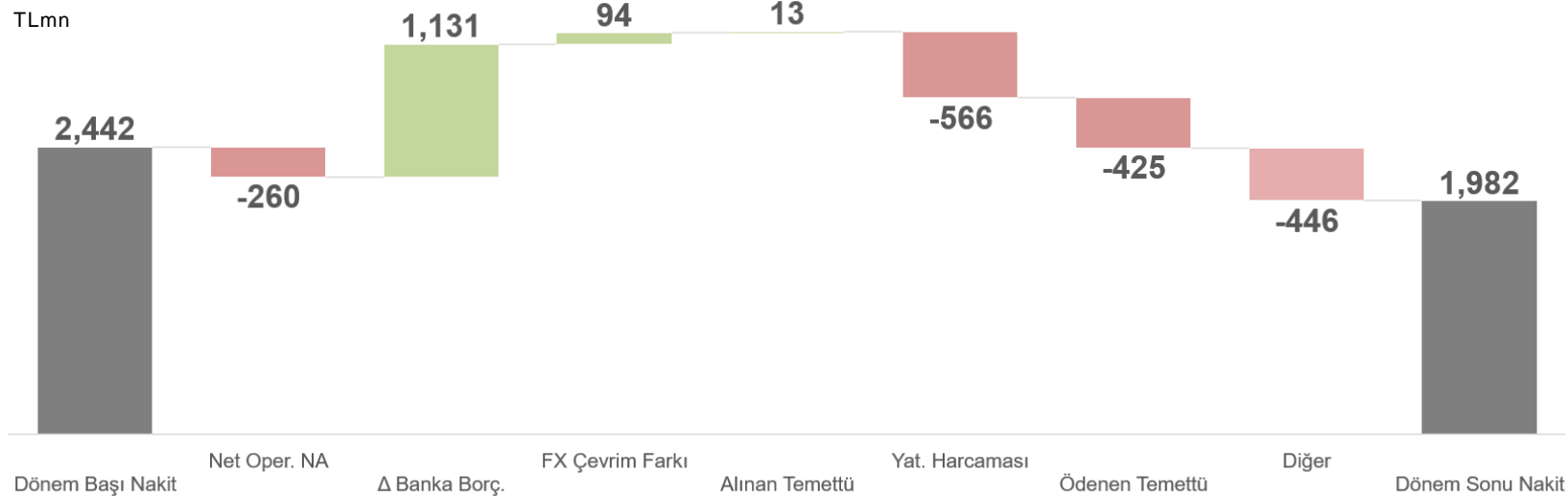


Nakit Akışı

2018
9A



2017
9A



2018 Beklentiler

2018 Beklentiler

PAZAR

**Beyaz Eşya Pazarı
Adetsel Büyüme**

Türkiye* : ~ **-15% adetsel azalma**
(Önceki -5%-0%)
Uluslararası : ~%2

Pazar Payı

Ana faaliyet bölgelerinde aynı
kalan veya artan pazar payı

Önceki

Yeni

Ciro Artışı

Yaklaşık %25 TRY bazında

Yaklaşık %30 TRY bazında

FVAÖK Marjı (2018)**

Yaklaşık %9,5

Yaklaşık 9,5%

FVAÖK (2018)**

TRY 2,35-2,60 mlyr

TRY 2,40-2,70 mlyr

Uzun Vadeli FVAÖK Marjı**

Yaklaşık %11

ARÇELİKA.Ş.

* BESD verisi ile uyumlu şekilde 6 ana ürün

** FVAÖK marjı tarihsel hesaplamalarla uyumlu

Yatırımcı İlişkileri için İletişim Kurulabilecek Kişiler

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

Yatırımcı İlişkileri Uygulaması



www.arcelikas.com

yatirimciiliskileri@arcelik.com

Yasal Uyarı

Bu sunuş, Őirket hakkında bilgi ve finansal tabloların analizinin yanı sıra, Őirket Yönetimi'nin gelecekte olmasını öngördüğü olaylar doğrutusunda, ileriye yönelik beklentilerini içeren görüşlerini de yansıtmaktadır. Verilen bilgilerin ve analizlerin doğruluğu ve beklentilerin gerçeğe uygun olduğuna inanılmasına rağmen, öngörülerin altında yatan faktörlerin değişmesine bağlı olarak, geleceğe yönelik sonuçlar burada verilen öngörülerden sapma gösterebilir.

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