

# Arçelik

2019 – 3 Ay  
Finansal Sonuçlar

# Çeyreklik Özet

- %31 ciro büyümesi
- Hammadde maliyetlerindeki düşüş ve TRY bazlı maliyetlerde artış sonucunda yatay brüt karlılık
- Operasyonel Giderler/Ciro oranında azalan operasyonel kaldıraç nedeniyle bozulma
- UFRS-16 uygulamasının FVAÖK marjına 100bps katkısı
- İyileşmeye devam eden işletme sermayesi yönetimi
- Yatay seviyede kalan finansal kaldıraç oranı

TRY6.9mr

Net Satışlar

27.3%

İS/Ciro Oranı

9.8%

FVAÖK Marjı

2.3x

Kaldıraç

\* UFRS 16 etkisi dahil

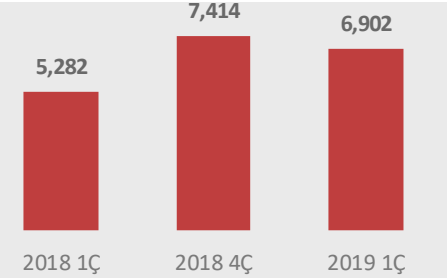
Arçelik

# Ana Etkenler **Satışlar/Karlılık**

**Ciro  
Büyümesi**

**+31%**

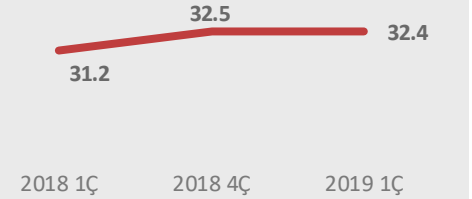
- ↑ Uluslararası organik büyüme %31 olarak gerçekleşti
- ↑ TRY değer kaybı büyümeyi destekledi
- ↓ Makro koşullar nedeniyle iç pazar yavaş seyretti



**Brüt Kar  
Marjı**

**32.4%**

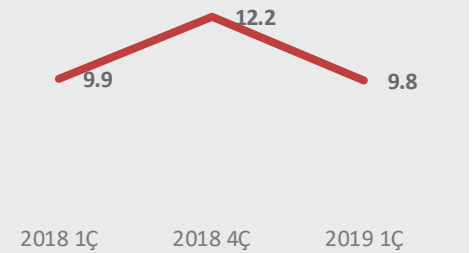
- ↑ 4Ç18'e göre Türkiye satışlarının artan payı
- ↑ Daha düşük hammadde maliyetleri
- ↓ Ağırlıklı olarak maaş artışlarının TRY bazlı maliyetlere negatif etkisi



**FVAÖK  
Marjı**

**9.8%**

- ↑ UFRS-16 uygulamasının 100bps katkısı
- ↓ Beyaz yaka maaş zamları
- ↓ Mevsimsellik neticesinde daha düşük operasyonel kaldıraç



# 2019 1Ç Türkiye Performansı



Beyaz Eşya



Klima



TV

Pazar

-11%

-48%

-14%

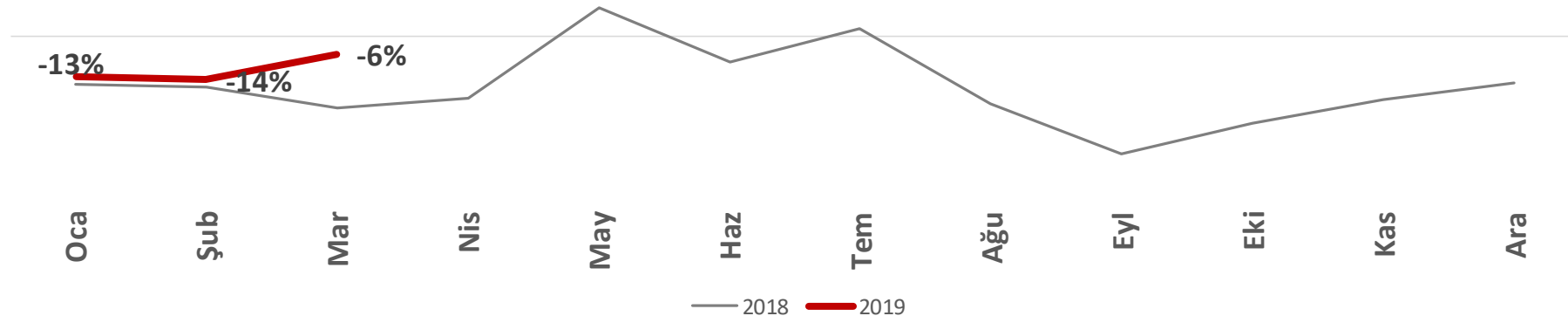
Arçelik

+2%

Pazardan daha iyi performans

>25% Pazar payı  
Lider pozisyon

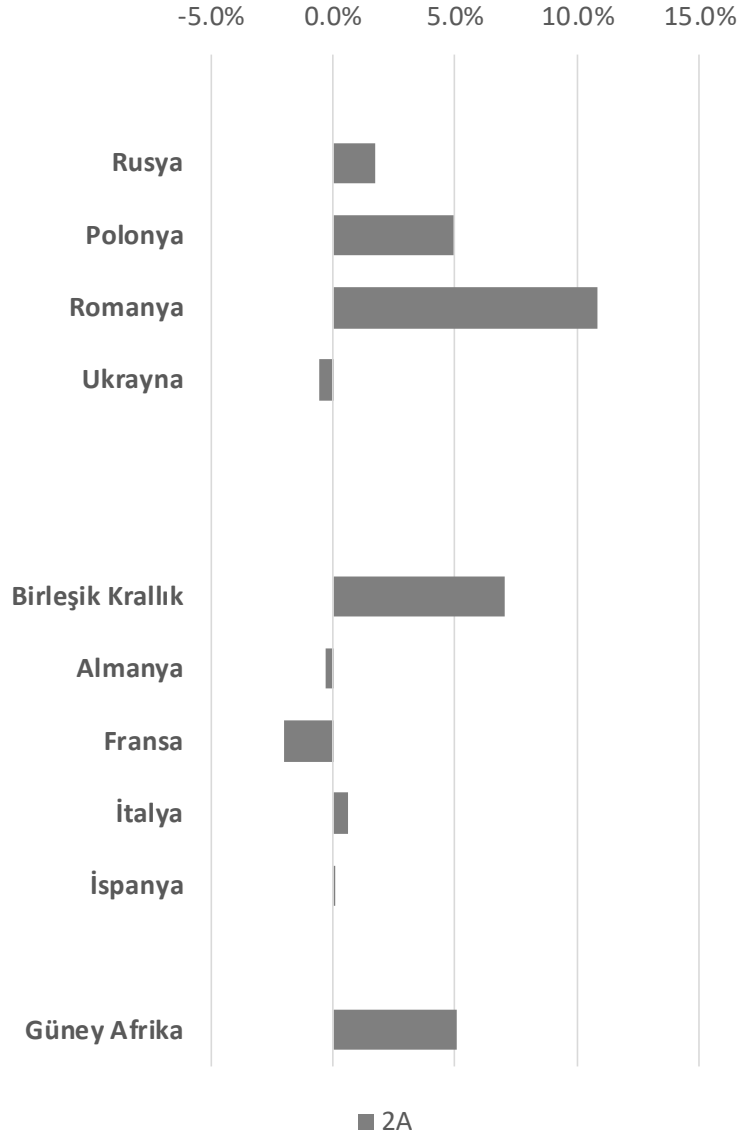
Türkiye 6 Ana Ürün Pazar Büyümesi



Beyaz Eşya ve Klima verileri BESD kaynaklıdır. TV verileri bir perakende panel pazardan alınmaktadır.

Arçelik

# 2019 1Ç Uluslararası Pazarlar



## Batı Avrupa

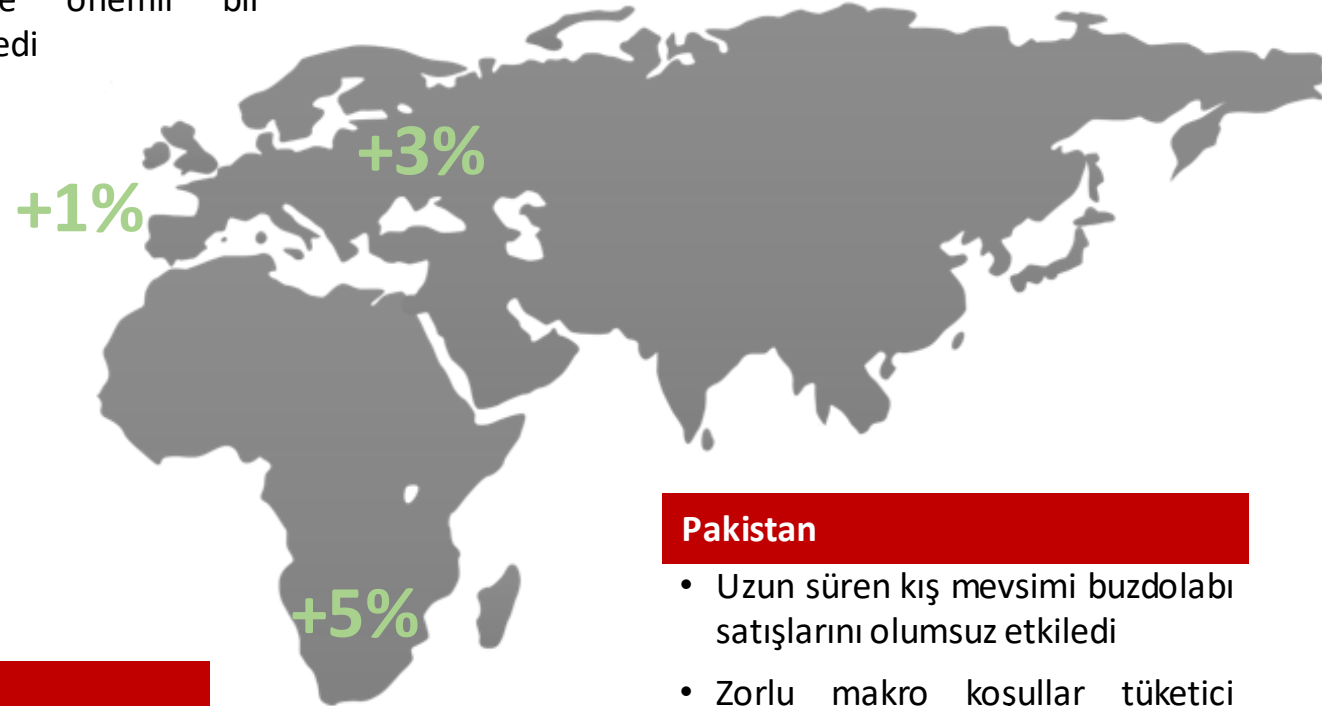
- Brexit kaynaklı öne çekilen talep İngiltere pazarını destekledi
- Diğer ülkelerde önemli bir düzelme görülmedi

## Güney Afrika

- Beklentilerin aksine 1Ç perakende talebi güçlü gerçekleşti

## Doğu Avrupa

- Rusya bir miktar yavaşladı
- Romanya güçlü bir başlangıç yaptı



## Pakistan

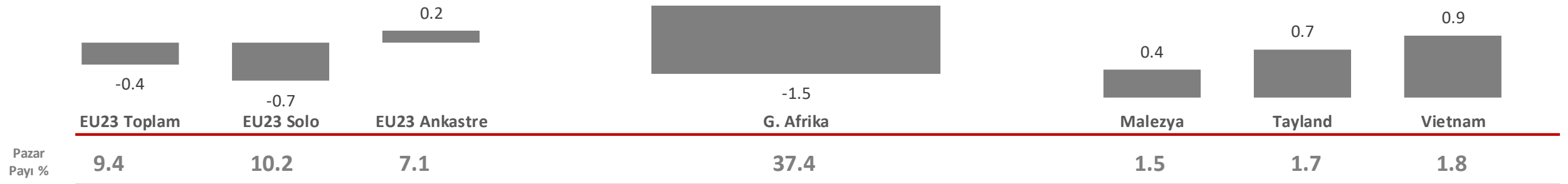
- Uzun süren kış mevsimi buzdolabı satışlarını olumsuz etkiledi
- Zorlu makro koşullar tüketici eğilimini daha düşük ürünlere yönlendirdi

# 2019 1Ç Uluslararası Performans

48%	Avrupa	7%	Afrika	9%	Asya-Pasifik
<ul style="list-style-type: none"><li>€ bazında, orta tek basamaklı büyüme</li><li>B. Avrupa'da yatay pazar payı</li><li>D. Avrupa'da bir miktar pazar payı kaybı</li><li>Çoğu ülkede fiyat endeksinde artışlar</li><li>Ankastre segmentte devam eden pazar payı kazanımı</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>Güçlü toptan satışlar neticesinde ZAR bazında düşük çift haneli ciro büyümesi</li><li>Defy'ın perakende pazar payı kaybı</li><li>Sahra-altı bölgeye yapılan ihracat cirosunda ZAR bazlı ~%50 büyüme</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>ASEAN bölgesinden elde edilen ciro USD31mn oldu</li><li>Tayland'da üretim 100bin adete ulaştı</li><li>Pakistan'da net satışlar PKR bazında %15 büyüdü, fiyat artışları devam etti</li><li>Mevcut stoklardan dolayı, Hindistan'daki ortak yatırıma limitli satış</li></ul>	

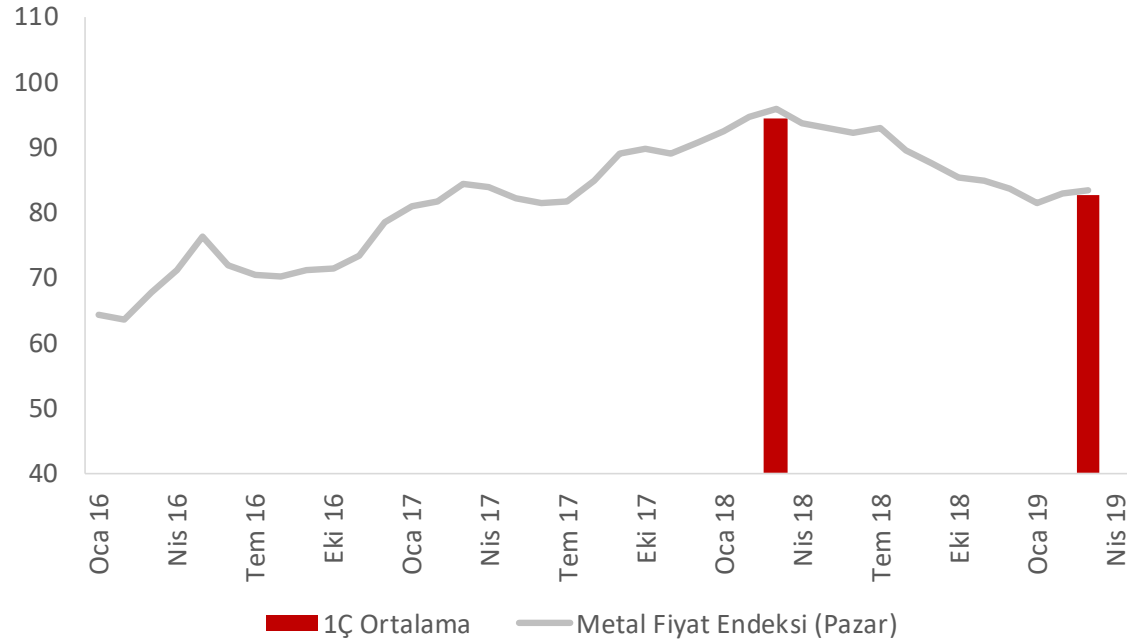
## Arçelik Grup

### 2A19 – Adet Pazar Payı Değişimi (Y/Y) – 6 Ana Ürün\*



\*Tayland, Malezya ve Vietnam için Soğutucu kategorisinde 12A18 vs. 12A17 verisi kullanılmıştır.

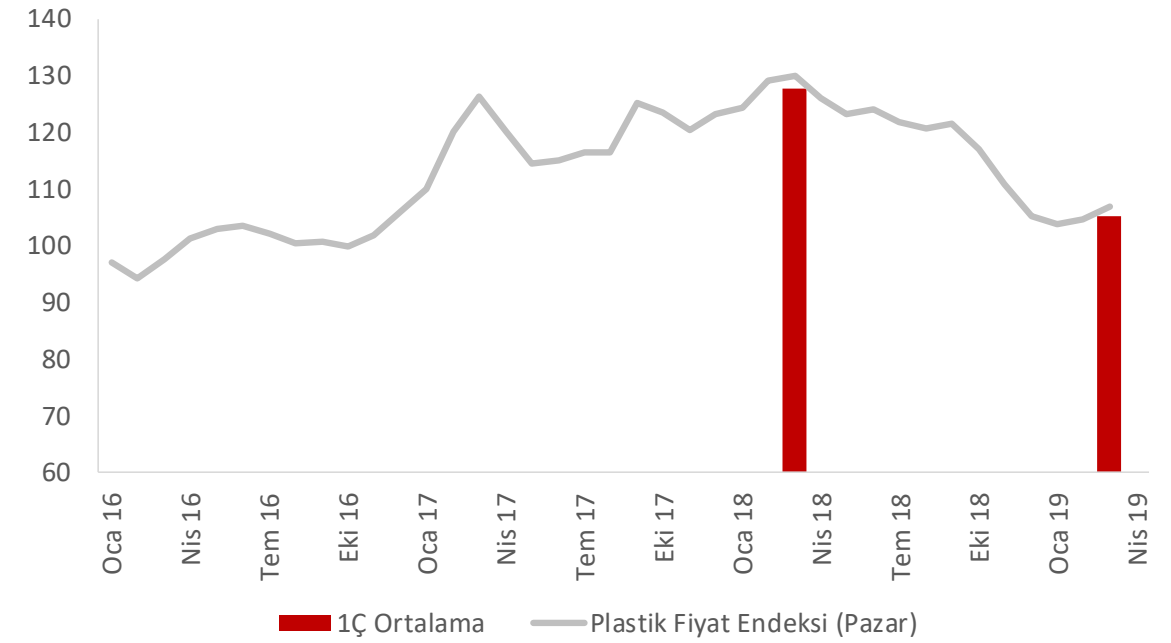
# 2019 1Ç Hammadde Trendleri



## Metal Fiyatları Endeksi Çeyreklik Ortalama - Pazar

3Ç17	4Ç17	1Ç18	2Ç18	3Ç18	4Ç18	1Ç19
85	90	94	93	90	85	83

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



## Plastik Fiyatları Endeksi Çeyreklik Ortalama - Pazar

3Ç17	4Ç17	1Ç18	2Ç18	3Ç18	4Ç18	1Ç19
119	123	128	125	121	111	105

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

# Singer Bangladesh

## Neden Bangladeş?

- Güçlü Demografi
- Yüksek GSMH Büyümesi (2012-18: 6.6% Ort.)
- Yüksek büyüme potansiyeline sahip beyaz eşya pazarı

## Singer Bangladesh Hakkında

- Birden fazla kategoride pazar lideri
- Geniş ürün gamı
- Yaygın satış ve servis Ağı
- Dhaka ve Chittagong Borsalarında işlem görüyor (hisselerin %43'ü halka açık)
- 2018 satışları 164 milyon USD, FVAÖK marjı %12,4

## Satınalma Hakkında

- Singer Bangladesh'in %57'sine sahip olan Retail Holding Bhold BV USD 75mn bedel ile satın alındı
- Şirket Değeri USD 162mn, ŞD/FVAÖK:8.2x
- Satınalma, 3 Nisan 2019'da tamamlandı

**SINGER®**  
**BANGLADESH LIMITED**

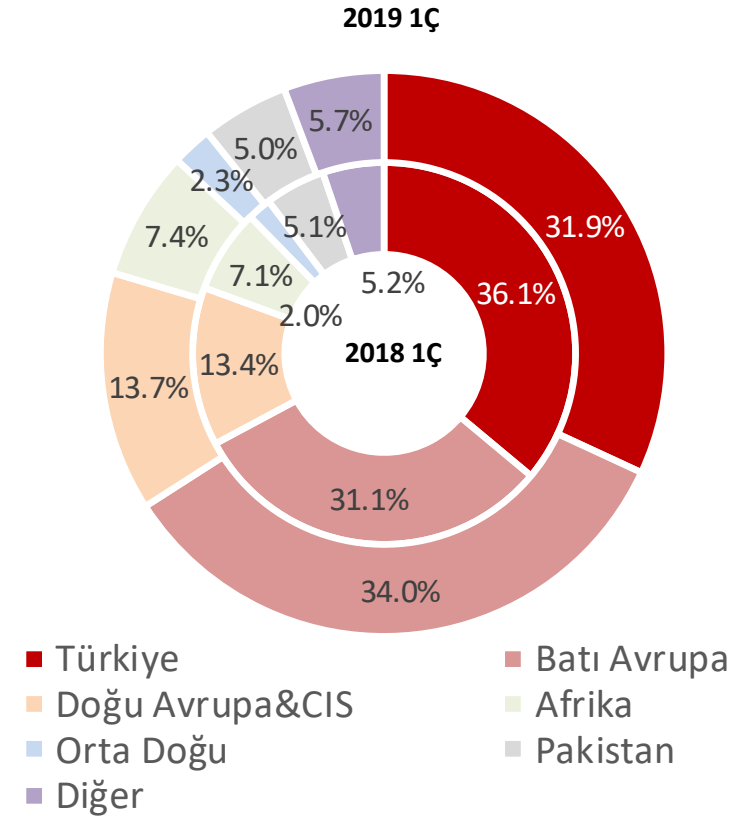
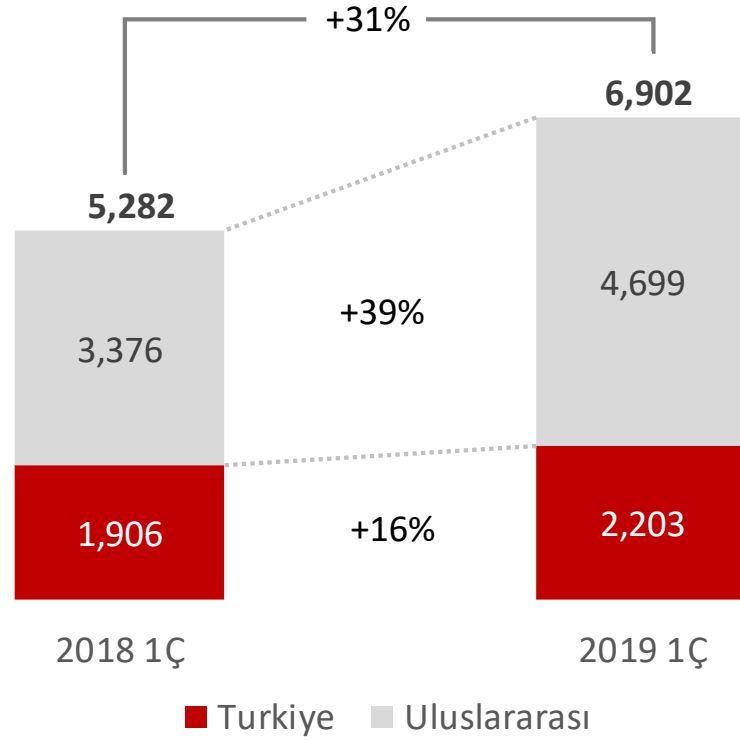


**Arçelik**

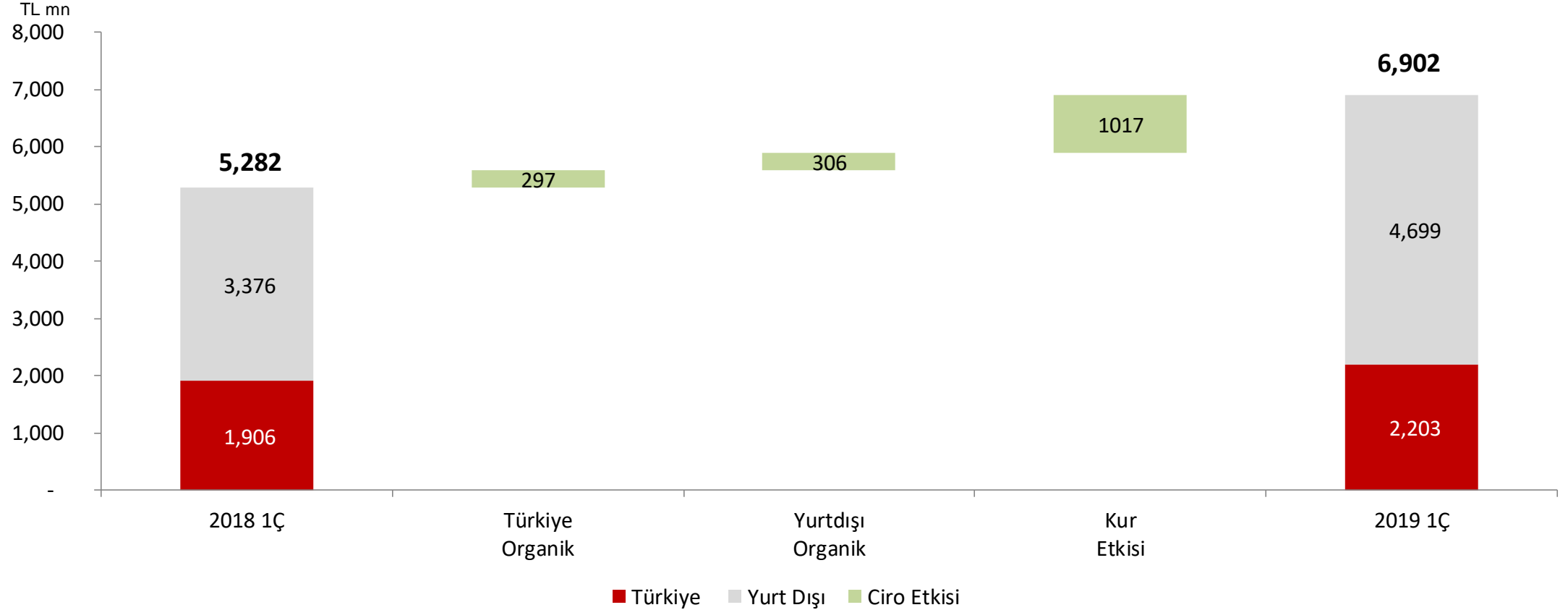


# Satış Performansı

# 2019 1Ç Satışların Bölgesel Dağılımı



# 2019 1Ç Satışlardaki Değişimin Kırılımı



2019 1Ç	Organik	Kur etkisi	TOPLAM
İç Piyasa Büyüme	15.6%	0.0%	15.6%
Uluslararası büyüme	9.1%	30.1%	39.2%
<b>Konsolide büyüme</b>	<b>11.4%</b>	<b>19.3%</b>	<b>30.7%</b>



# Finansal Performans

**Arçelik**

# 2019 1Ç Gelir Tablosu

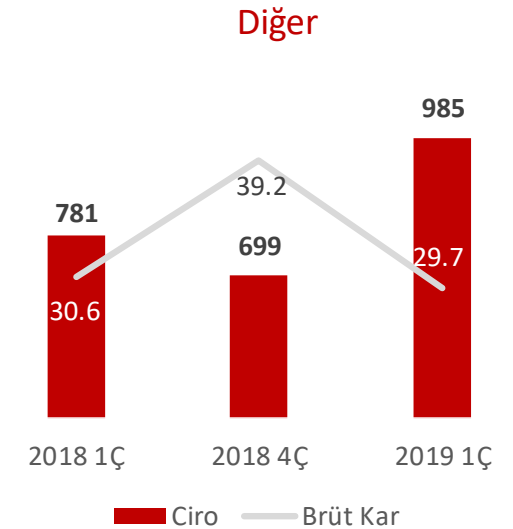
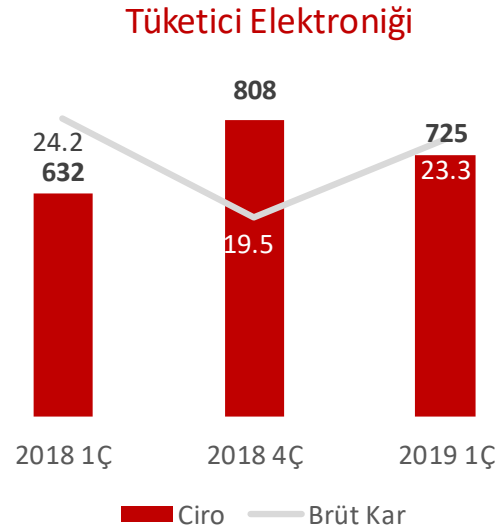
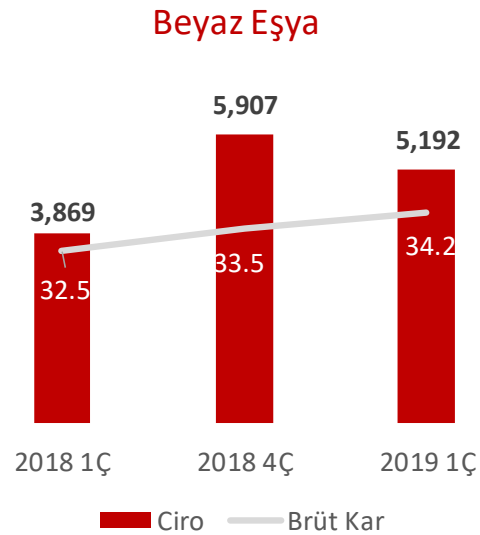
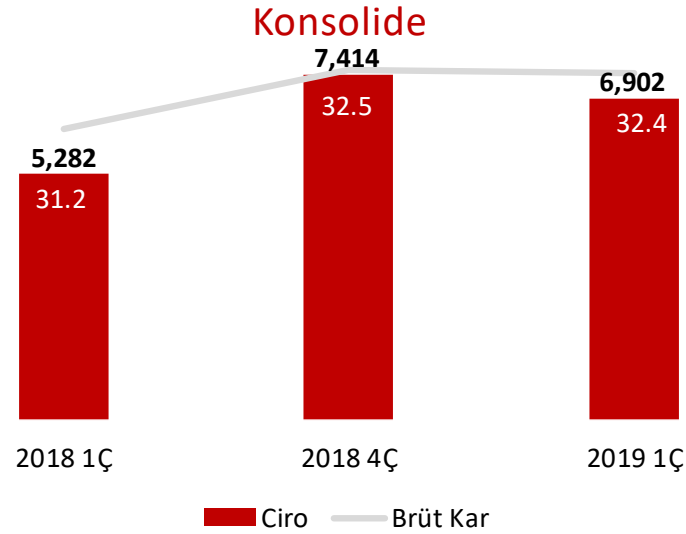
Milyon TL	2019 1Ç*	2018 1Ç	2018 4Ç	Yıllık % Çeyrek	
				Δ	% Δ
Net Satışlar	6,902	5,282	7,414	31	-7
Brüt Kar	2,239	1,651	2,410	36	-7
<i>marjı %</i>	32.4	31.2	32.5		
Faaliyet Karı**	430	373	713	15	-40
<i>marjı %</i>	6.2	7.1	9.6		
Vergi Öncesi Kar	261	158	270	65	-3
<i>marjı %</i>	3.8	3.0	3.6		
Net Kar***	226	178	281	27	-20
<i>marjı %</i>	3.3	3.4	3.8		
FVAÖK	679	523	908	30	-25
<i>marjı %</i>	9.8	9.9	12.2		

\*UFRS-16 etkisi sadece 2019 1Ç rakamlarında bulunmaktadır, önceki finansallar yeniden değerlendirilmemiştir.

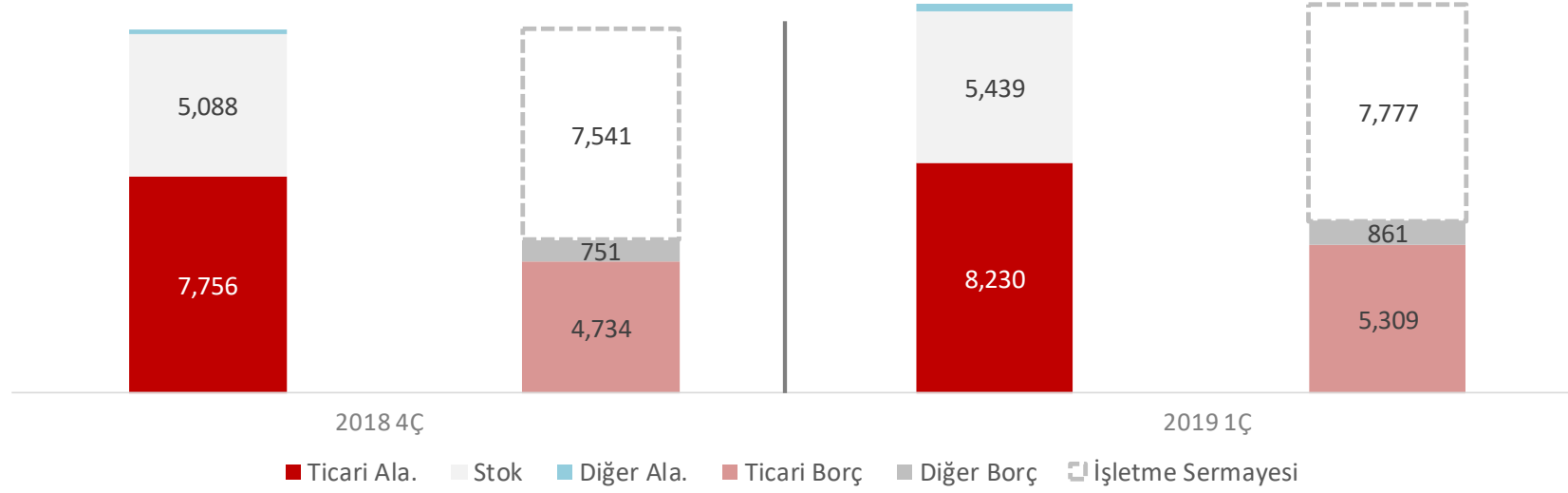
\*\*Faaliyet karı, ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri, vade farkı gelir ve giderleri ve peşinat iskontosu etkisi düşülerek, sabit kıymet satışından gelir ve giderler eklenerek hesaplanmıştır.

\*\*\* Azınlık öncesi net kar

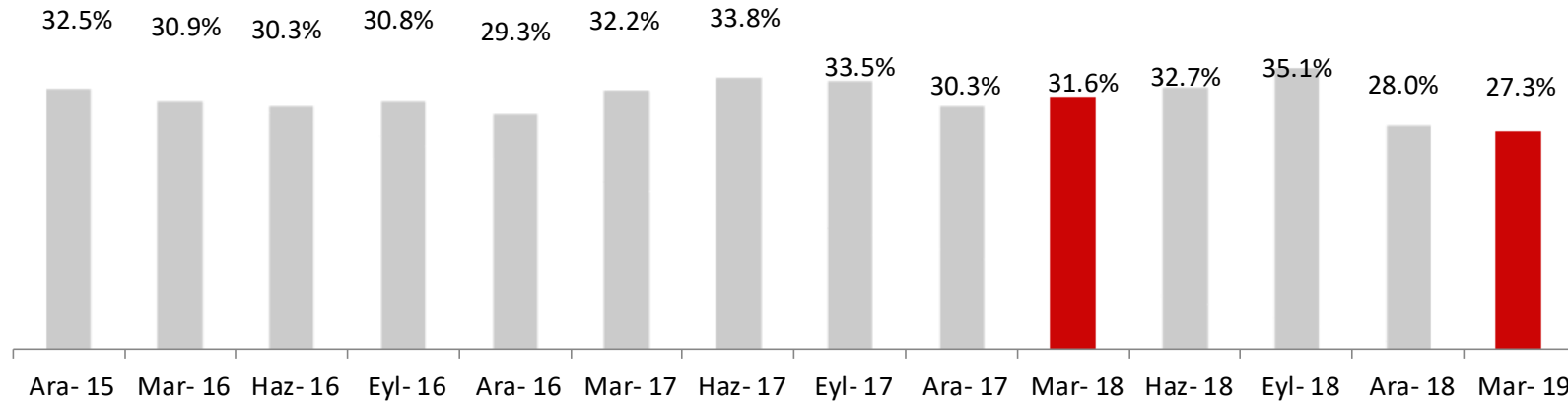
# 2019 1Ç Segment Bazlı Ciro ve Brüt Kar



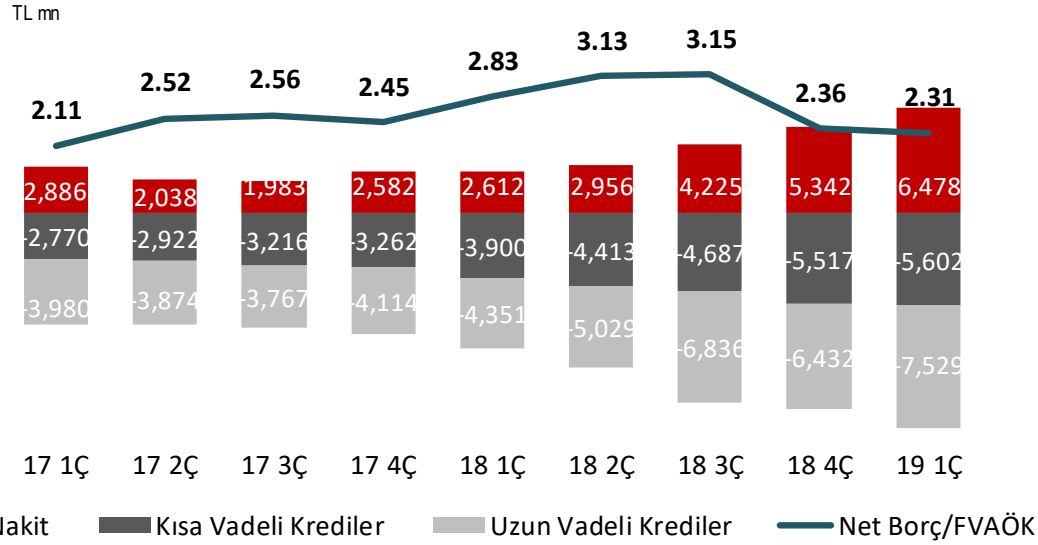
# 2019 1Ç İşletme Sermayesi



## İşletme Sermayesi/Ciro



# 2019 1Ç Nakit ve Borç Profili



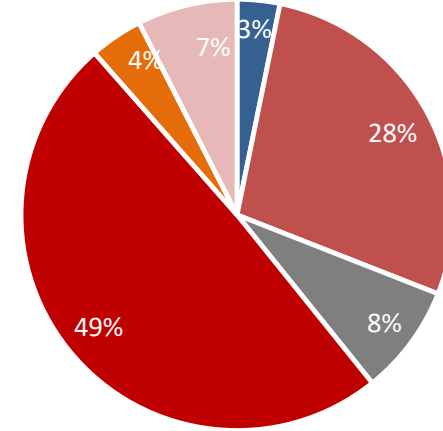
\*2019 1Ç finansallarındaki UFRS-16 etkisi arındırılmıştır

## Borç profili (31 Mart 2019)

	Efektif Faiz Oranı (%)	Orijinal Tutar (Milyon)	Milyon TL Tutar
TRY	23.2%	4,687	4,687
EUR	1.0%	271	1,711
GBP	1.4%	7	49
ZAR	9.6%	750	291
RUB	9.9%	106	9
SEK	5.2%	21	28
PKR	10.8%	17,853	710
<b>Toplam Banka Kredileri</b>			<b>7,484</b>
USD	5.1%	511	2,878
EUR	4.0%	357	2,254
TRY*	24.8%	515	515
<b>Toplam UV Tahvil</b>			<b>5,647</b>
<b>Toplam</b>			<b>13,131</b>

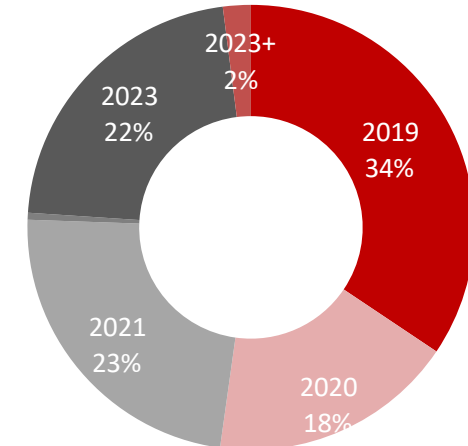
\*3M TRYIBOR+75 bps

## Nakit ve Benzerlerinin para birimine göre kırılımı



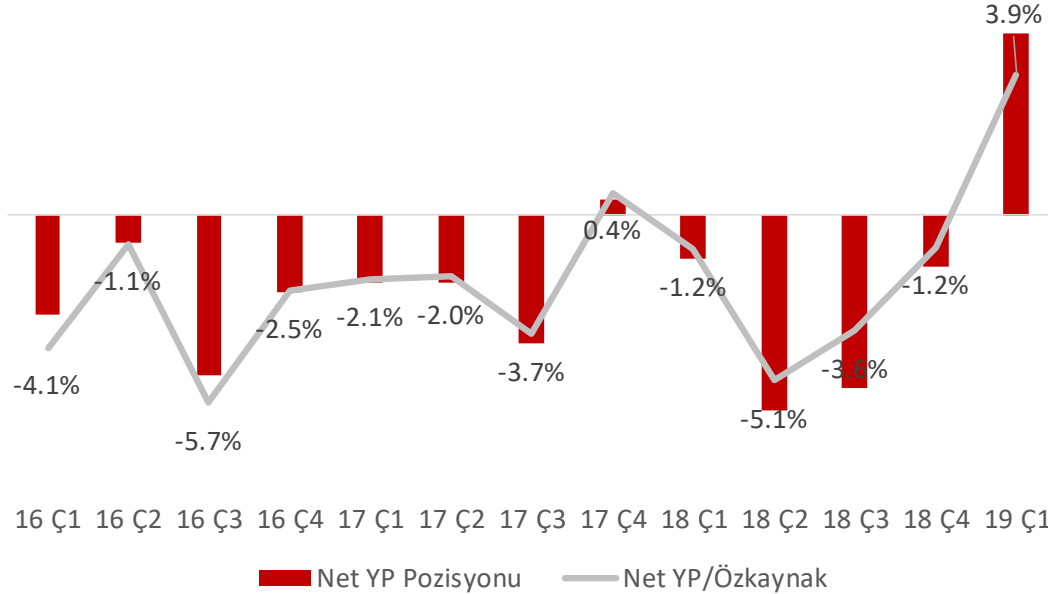
■ TRY ■ USD ■ GBP ■ EUR ■ RUB ■ Diğer

## Borçların vadeye göre dağılımı





# 2019 1Ç 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.

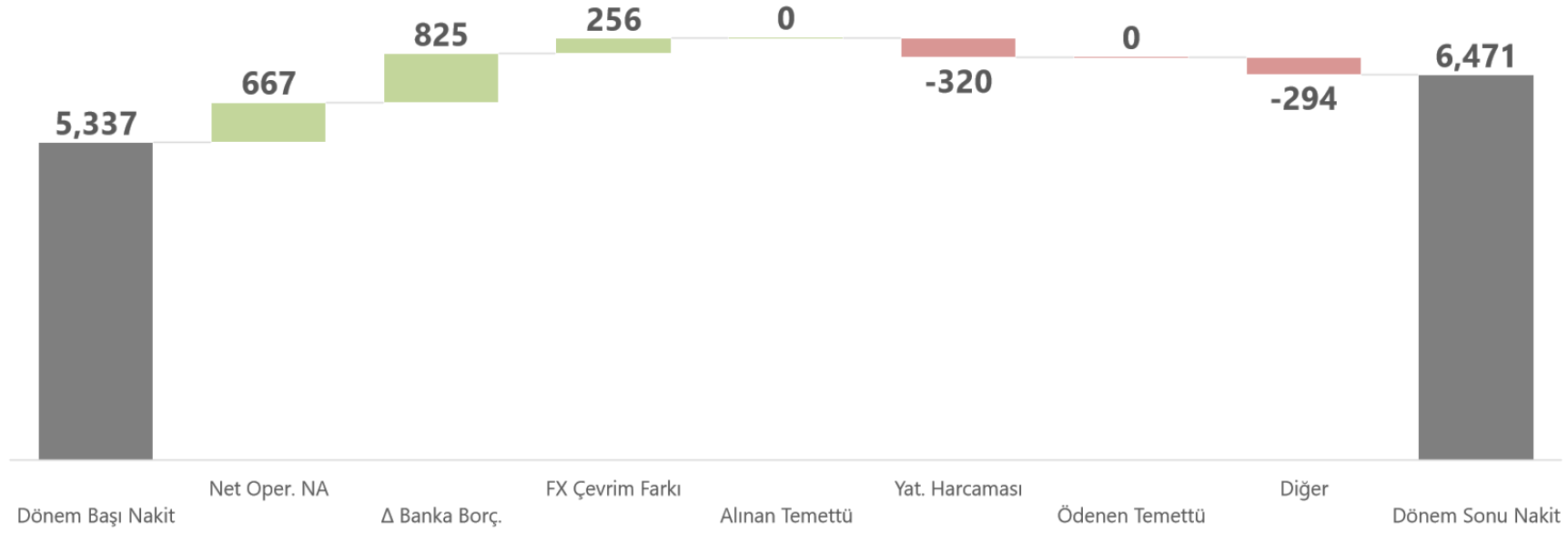
(TRYmn)	Koruma Öncesi	Korunan Pozisyon	Net Pozisyon
EUR	694	-424	270
USD	-1,293	1,364	71
GBP	721	-716	5
Diğer	946	-949	-4
<b>Toplam</b>	<b>1,068</b>	<b>-726</b>	<b>342</b>

**Net YP Pozisyonu/Özkaynak** **3.9%**

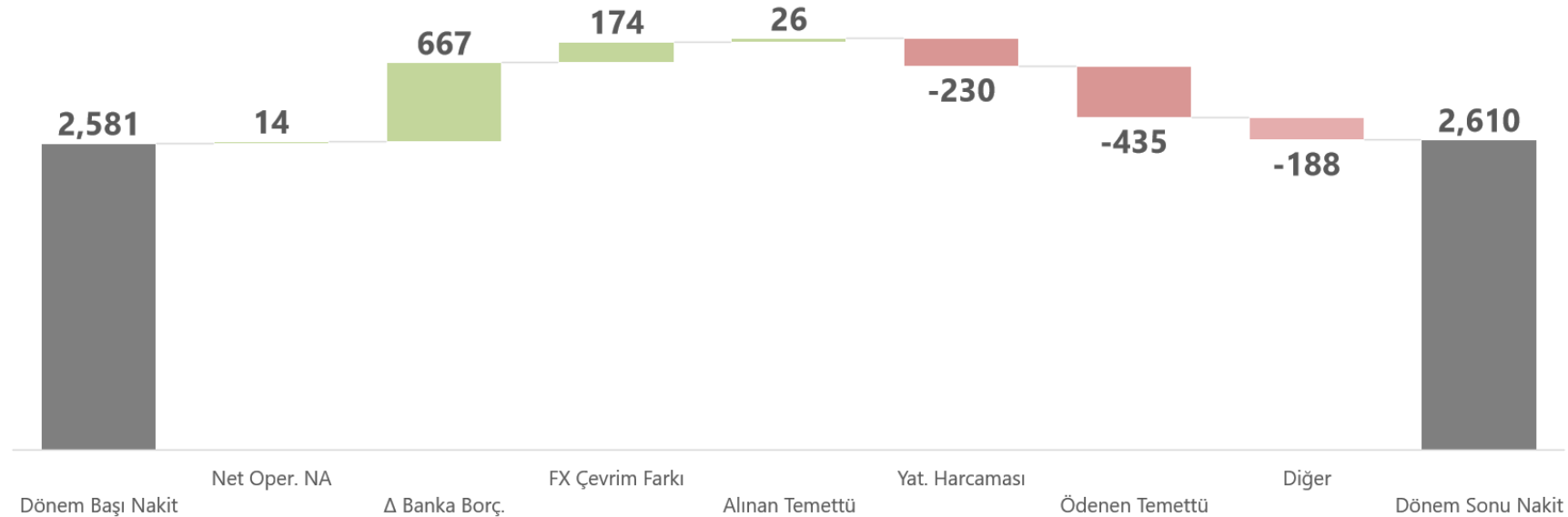
- Ana stratejimiz öncelikli olarak nakit, ticari alacak, borç ve finansal yükümlükler gibi kalemleri kullanarak bilanço içi korunma yöntemlerini uygulamak, kalan riski ise türev araçlar kanalıyla yönetmektir.

# 2019 1Ç Nakit Akışı

2019 1Ç



2018 1Ç



---

# 2019 Beklentiler



# 2019 1Ç Beklentiler

Beyaz Eşya Pazarı Adetsel Büyüme	Global: ~2% Büyüme Türkiye: ~ -10% Daralma
Ciro Büyümesi	TRY bazlı 25-30%
FVAÖK Marjı 2019*	Yaklaşık 11.5%
FVAÖK 2019	TRY 3.7-4.2bn
Uzun Vadeli FVAÖK Marjı*	Yaklaşık 12%

2019 ilk çeyreğinde UFRS 16 standardının uygulanması ile birlikte, 2019 ve uzun vadeli FVAÖK marjları beklentileri revize edilmiştir.

\* 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*

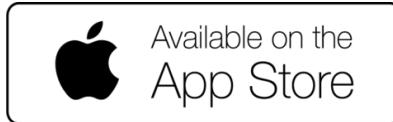
Tel: (+90 212) 314 31 85

**Orkun İnanbil**

*Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi*

Tel: (+90 212) 314 31 14

## 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 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.**

# Arçelik

Teşekkürler