

---

# Arçelik

## 1Ç15 Finansal Sonuçları

# 1Ç15 gelişmeler

## Ana gelişmeler

- Türkiye beyaz eşya pazarı: Yıla zayıf başlangıcı takiben, beyaz eşya satışları Mart ayında hız kazandı (1Ç15: 7% yıllık büyüme, Mart 2015: %16 yıllık büyüme)
- Genelde güçlü Avrupa beyaz eşya pazarı (özellikle Polonya, Romanya, İspanya, ve Almanya).....  
.....öte yandan Rusya'da toplam pazarda keskin gerileme
- Hammadde fiyatlarında aşağı yönlü hareketin devamı
- EUR/USD paritesi 1Ç14'de 1.37 seviyesinden 1Ç15'de 1.13 seviyesine düştü => Marj ve satış gelirlerinde olumsuz etki
  - Avrupa televizyon pazarında fiyat artışının ilk sinyalleri
- İşletme sermayesi/Satış oranı Mar-15'de %37,2 seviyesinde (Mar-14 %39,2%)
- Tayland fabrikasının temel atma töreni

# 1Ç15 gelişmeler

## Marjları etkileyen kritik göstergeler

(1) Hammadde

Hammadde fiyatları aşağı hareketini sürdürdü. Bu hareket henüz satılan malın maliyetine tam olarak yansımadi

(2) Parite etkisi

EUR/USD 1Ç15'de ortalama 1.13 olarak gerçekleşti (1Ç14: 1.37) => Marjlarda ve TL bazlı satış gelirlerinde olumsuz etki

(1)+ (2)=  
Brüt kar marjına etkisi

Konsolide brüt kar marjı yıllık 1.4 puan azalarak %30,4 olarak gerçekleşti. Öte yandan, beyaz eşya kategorisi özelinde brüt kar marjı düşüşü göreceli olarak daha az gerçekleşti (daha düşük Dolar bağımlılığı, hammadde fiyatlarının olumlu etkisi)

Ertelenen vergi geliri

1Ç15'de 20 milyon TL net vergi geliri gerçekleşti. Önümüzdeki dönemlerde nakit akışına olumlu etkisi bekleniyor.

# 1Ç15 gelişmeler

## Ciroyu etkileyen kritik göstergeler

Yurt içi Beyaz Eşya ve TV  
pazarı

Beyaz eşya pazarında ve televizyon satışlarında olumlu gelişme

Yurt içi klima pazarı

1) Inverter klimaya geçiş ve 2) bayi kanalında stok eritme etkisiyle geçen seneye göre düşük hacim. Montaj verileri ise bayiye satışlara göre çok daha olumlu bir trend izledi. Bayi stok seviyesi normal seviyelerine yaklaşmakta

Kur etkisi

Konsolide ciroda %4 olumsuz etki

Yurtdışı TV satışları

Baz etkisi: 2014 birinci yarısında Dünya Kupası etkisiyle yüksek satışlar

# 1Ç15 gelişmeler

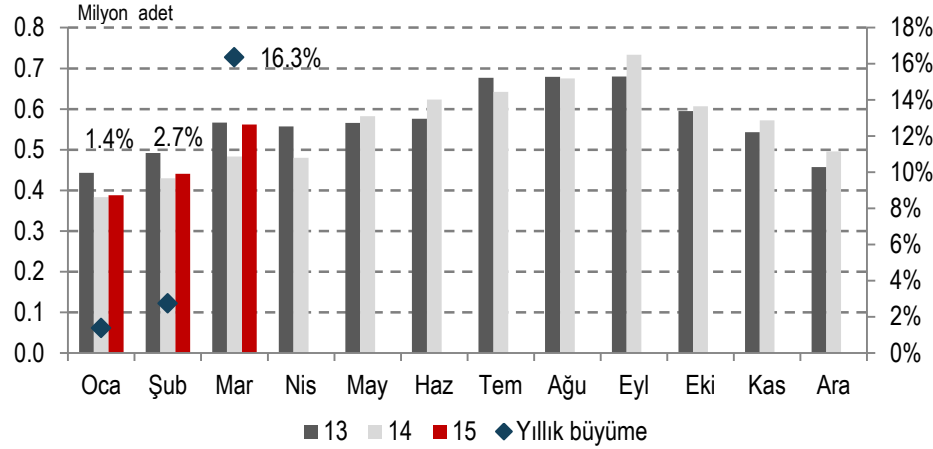
---

## **Diğer gelişmeler**

- Arçelik'in kuruluşunun 60. yılı kutlanıyor. Beko İngiltere'de 25. yılını doldurdu
- Fitch Ratings, Şirketimizin "BB+" olan yabancı para ve TL cinsinden uzun vadeli kredi notlarını ve durağan görünümünü teyit etti.
- Vadeli ithalata uygulanan KKDF bazı ürünlerde %6'dan %0'a çekildi

# 1Ç15 gelişmeler

## Yurt içi pazar aylık gelişimi



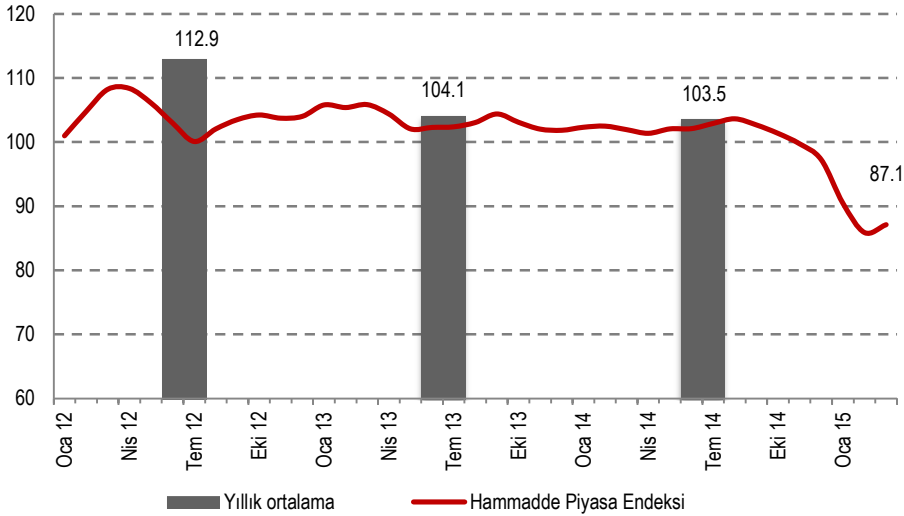
## Yurt içi pazar 1Ç15

000 adet	1Ç15	1Ç14	Yıllık
Buzdolabı	367	363	1%
Derin dondurucu	82	63	31%
Çamaşır makinası	453	416	9%
Kurutucu	20	14	48%
Bulaşık makinası	291	277	5%
Fırın	178	162	10%
<b>Toplam</b>	<b>1.391</b>	<b>1.295</b>	<b>7%</b>

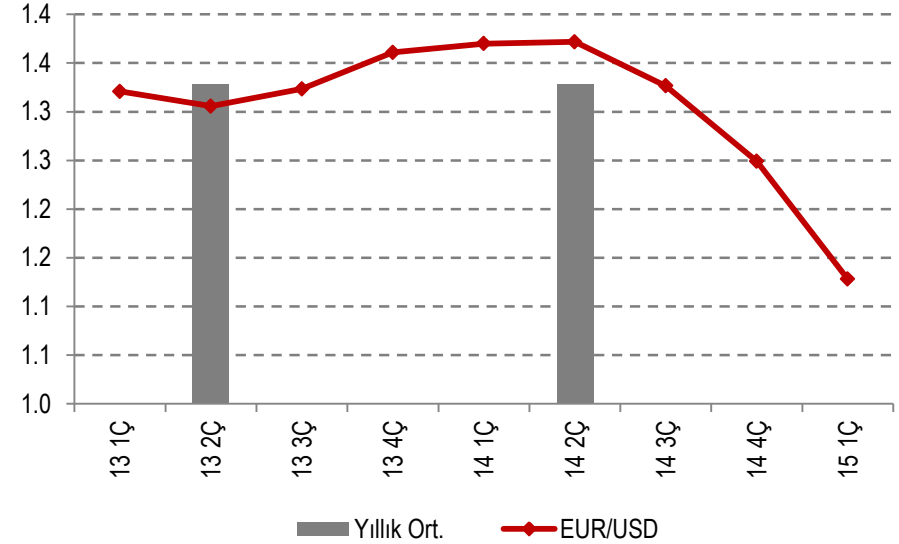
Kaynak: TURKBESD

# 1Ç15 gelişmeler

## Hammadde piyasa endeksi



## EUR/USD gelişimi



# Uluslararası büyüme

## Güney Doğu Asya yatırımı

### Yatırım

- 3 yıl içerisinde yaklaşık USD100 milyon yatırım (işletme sermayesi dahil)
- Hemaraj Rayong OSB'de 263 bin metrekare alan. Temel atma töreni 6 Ocak'ta yapıldı
- Kapasite artışına müsait altyapı
- Üretimin 2015 sonunda, ihracatın ise 2016 başında başlaması planlanıyor

### ASEAN pazarı

- 620 milyon nüfus
- Beyaz eşyada düşük penetrasyon
- 2014-2017 arası GDP büyüme beklentisi +%5
- Çamaşır makinası pazarı ~USD1.65 milyar/6.8 milyon adet
- Buzdolabı pazarı ~USD2.5 milyar/8.6 milyon adet

### Strateji

- Beko markasının Avrupalı imajının kaldıraç etkisi
- Filipinler, Vietnam, Malezya, Singapur, Endonezya, Avustralya ve Yeni Zelanda dahil 10 ülkeye tedarik
- Buzdolabı tedariki Tayland'dan, çamaşır makinası tedariki diğer Arçelik fabrikalarından (Çin /Türkiye)

### Beklentiler

- Üretimin ~ %90'ının ihraç edilmesi hedeflenmekte
- Üretim başlangıcını takiben ilk üç yılda USD500mn ciro ve 800b adet üretim (kümüle)

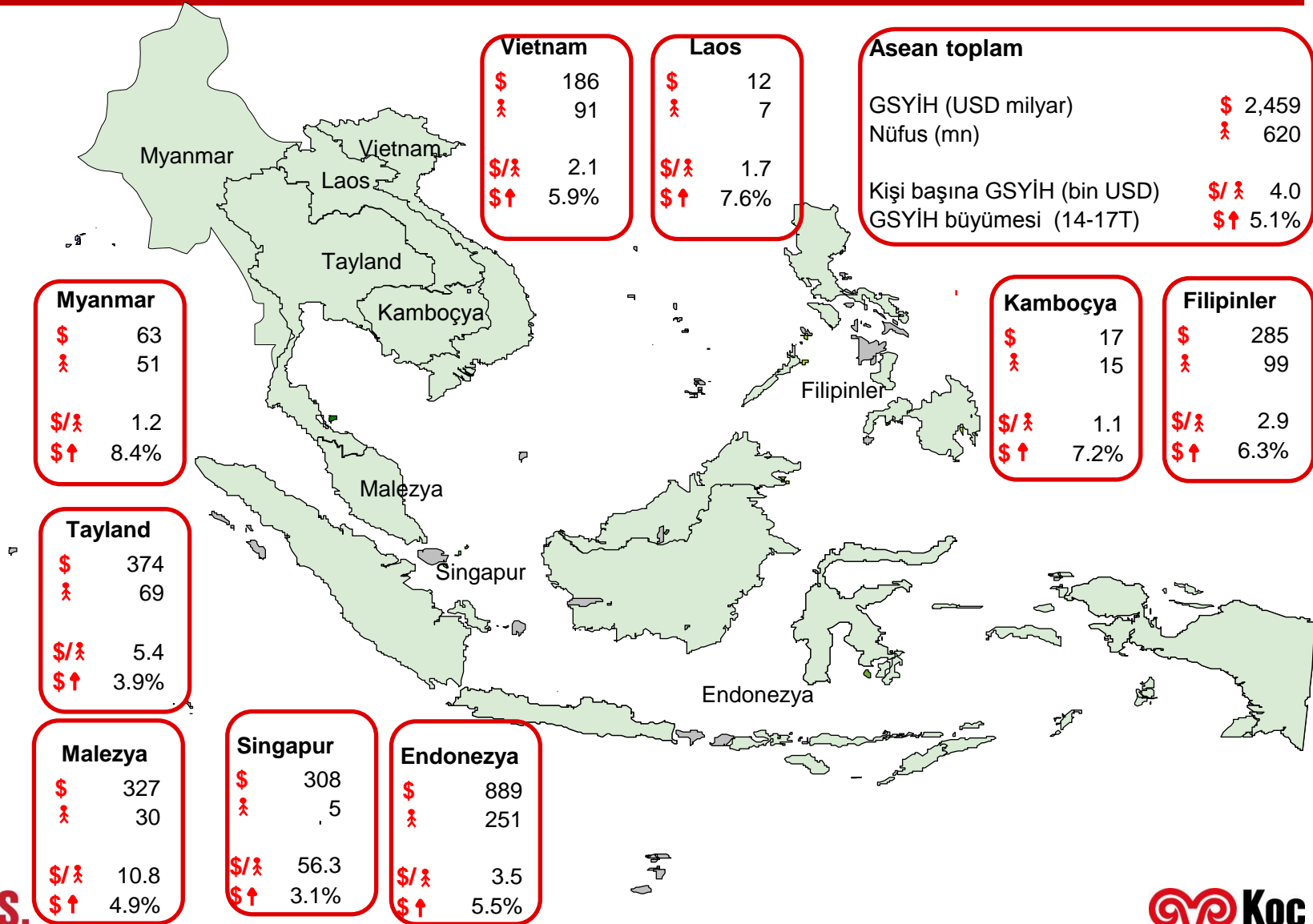
### Teşvikler

- Başvuruda yer alan arsa bedeli hariç yatırım tutarı ile sınırlı olmak kaydıyla 8 yıl boyunca vergi muafiyeti, takip eden 5 yıl içerisinde kurumlar vergisi oranında indirim,
- İthal hammaddeler için kısmi gümrük vergisi muafiyeti
- Yatırımda kullanılacak ithal makine ekipmanlar için gümrük vergisi muafiyeti



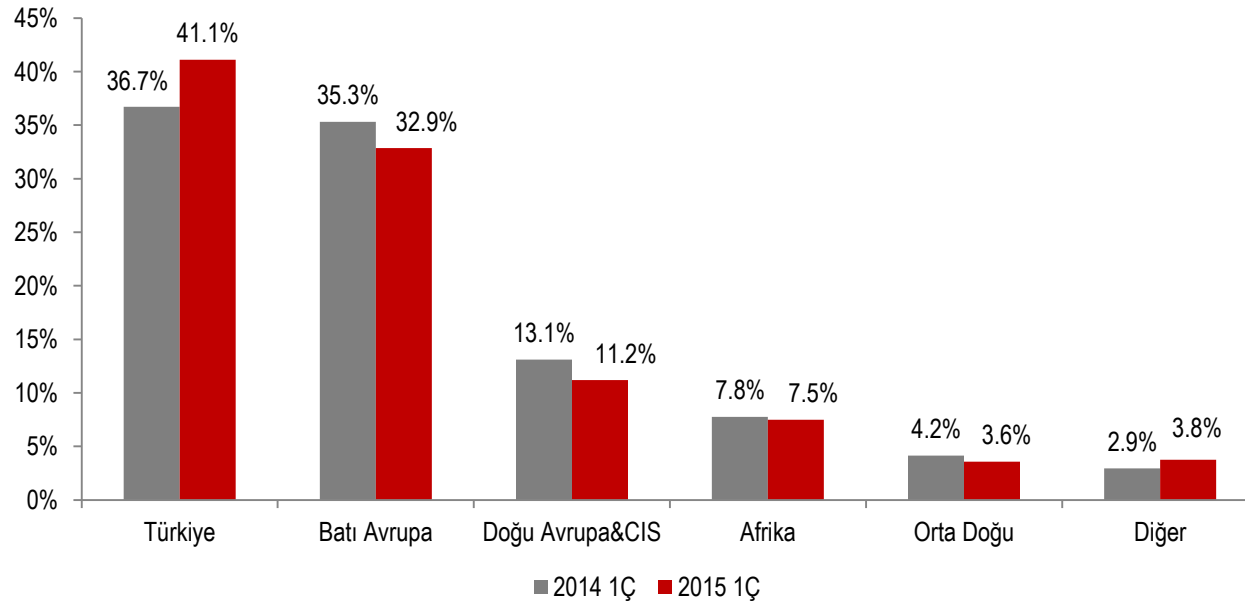
# Uluslararası büyüme

## Güney Doğu Asya yatırımı

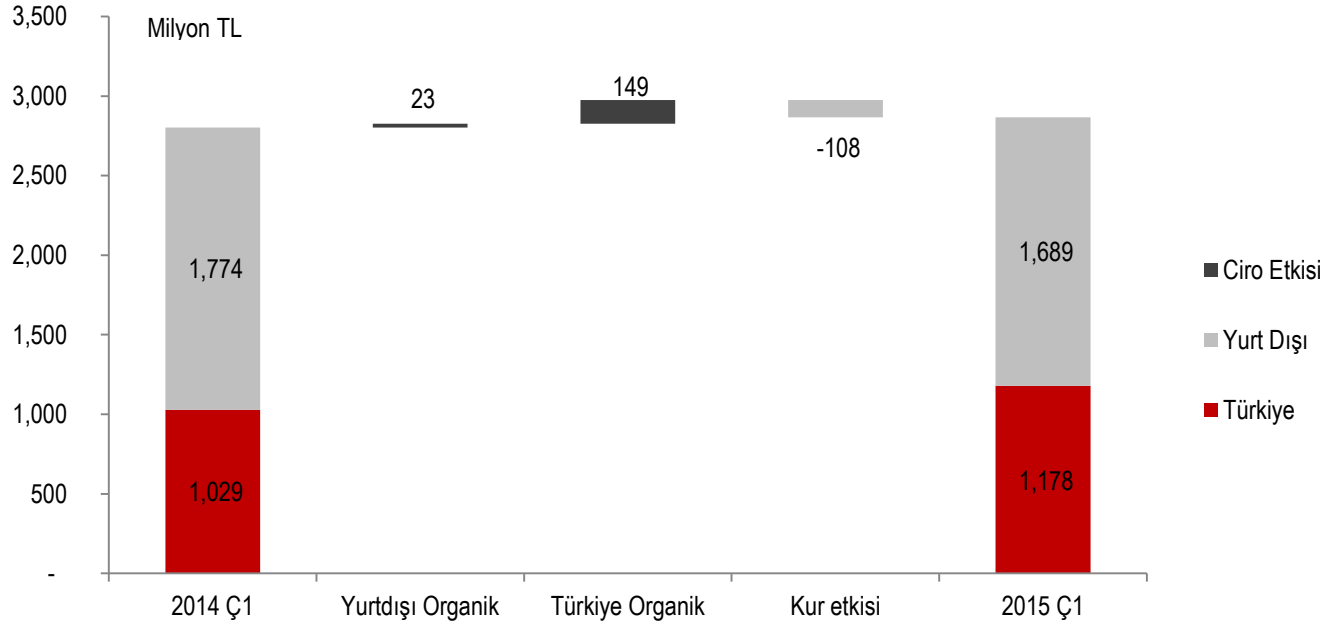


## Cironun bölgesel dağılımı

Milyon TL	2015 1Ç	2014 1Ç	2014 4Ç	Yıllık % Δ	Çeyrek % Δ	2014	2013	Yıllık % Δ
Konsolide Ciro	2.867	2.802	3.402	2,3	-15,7	12.514	11.098	12,8
Türkiye	1.178	1.029	1.337	14,5	-11,9	4.852	4.617	5,1
Uluslararası	1.689	1.774	2.065	-4,8	-18,2	7.662	6.481	18,2



## Satışlardaki gelişimin kırılımı



	Organik	Kur etkisi	Toplam
% Uluslararası büyüme	1%	-6%	-5%
% Büyüme	6%	-4%	2%

---

# Finansal performans

## Gelir tablosu

Milyon TL	2015 1Ç	2014 1Ç	2014 4Ç	Yıllık % Δ	Çeyrek % Δ	2014	2013	Yıllık % Δ
Net Satışlar	2.867	2.802	3.402	2,3	-15,7	12.514	11.098	12,8
Brüt Kar	872	892	1.050	-2,3	-17,0	3.979	3.388	17,4
<i>marjı %</i>	30,4	31,8	30,9			31,8	30,5	
FVAÖK*	270	293	351	-8,1	-23,2	1.370	1.155	18,6
<i>marjı %</i>	9,4	10,5	10,3			11,0	10,4	
Faaliyet Karı*	181	209	263	-13,6	-31,3	1.024	853	20,0
<i>marjı %</i>	6,3	7,5	7,7			8,2	7,7	
Net Kar**	141	135	176	5,0	-19,6	638	623	2,5
<i>marjı %</i>	4,9	4,8	5,2			5,1	5,6	

\*FVAÖK hesaplaması, önceki dönem sunumlarındaki hesaplamalarla uyumlu olması için, faaliyet karından, ticari alacak ve ticari borçlardan kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri etkisi vade farkı gelir ve giderleri etkisi düşülmüş, sabit kıymet satışından gelir ve giderler eklenerek hesaplanmıştır

\*\* Azınlık öncesi net kar

## Segment bazlı ciro ve brüt kar

Milyon TL	2015 1Ç	2014 1Ç	2014 4Ç	Yıllık % Δ	Çeyrek % Δ	2014	2013	Yıllık % Δ
Konsolide ciro	2.867	2.802	3.402	2,3	-15,7	12.514	11.098	12,8
Brüt Karlılık %	30,4	31,8	30,9			31,8	30,5	
Beyaz Eşya Ciro	2.031	1.948	2.434	4,3	-16,6	9.069	7.818	16,0
Brüt Karlılık %	33,1	33,8	33,0			34,0	32,8	
Elektronik Ciro	430	452	552	-5,0	-22,2	1.829	1.607	13,8
Brüt Karlılık %	21,3	24,5	23,1			24,2	21,6	
Diğer	406	402	416	1,0	-2,3	1.616	1.673	-3,4
Brüt Karlılık %	26,8	30,2	28,8			28,3	28,6	

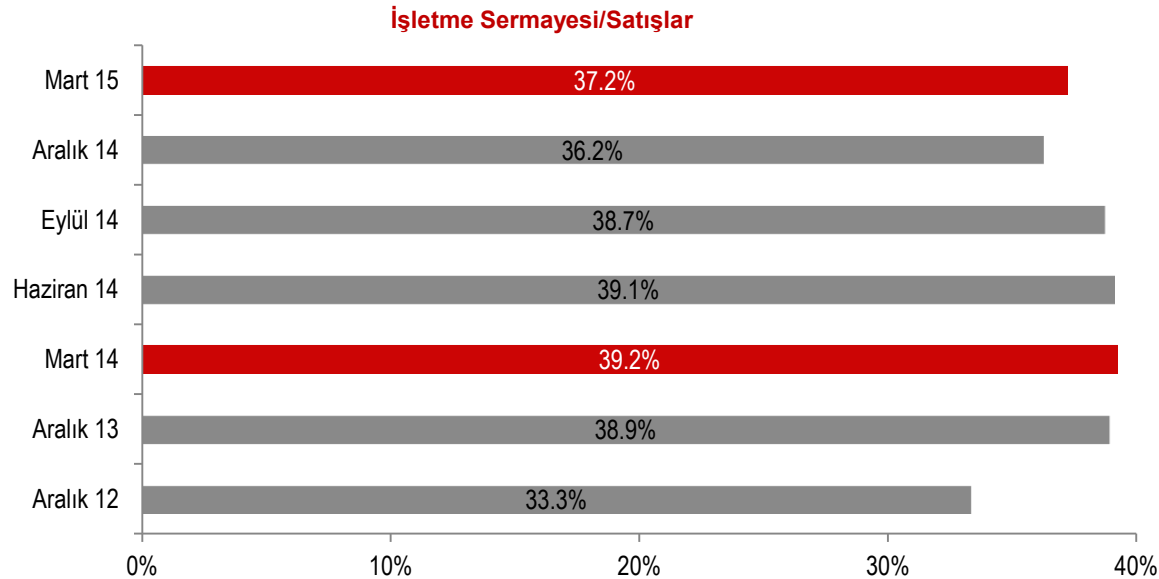
# Bilanço

Milyon TL	31.03.2015	31.12.2014		31.03.2015	31.12.2014
Kısa Vadeli Aktifler	8.371	8.472	Kısa Vadeli Pasifler	4.669	4.431
Nakit	1.645	1.621	K.V. Krediler	1.982	1.803
Ticari Alacaklar	4.306	4.434	Ticari Borçlar	1.547	1.781
Stoklar	2.123	2.125	Karşılıklar	284	264
Diğer	297	292	Diğer	857	583
Uzun Vadeli Aktifler	4.127	3.923	Uzun Vadeli Pasifler	3.535	3.566
Maddi Duran Varlıklar	1.862	1.813	U.V. Krediler	2.943	2.965
Finansal Yatırımlar	884	894	Diğer	591	601
Diğer	1.380	1.217	Özkaynaklar	4.294	4.399
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>12.498</b>	<b>12.395</b>	<b>Toplam Pasifler</b>	<b>12.498</b>	<b>12.395</b>

# İşletme sermayesi

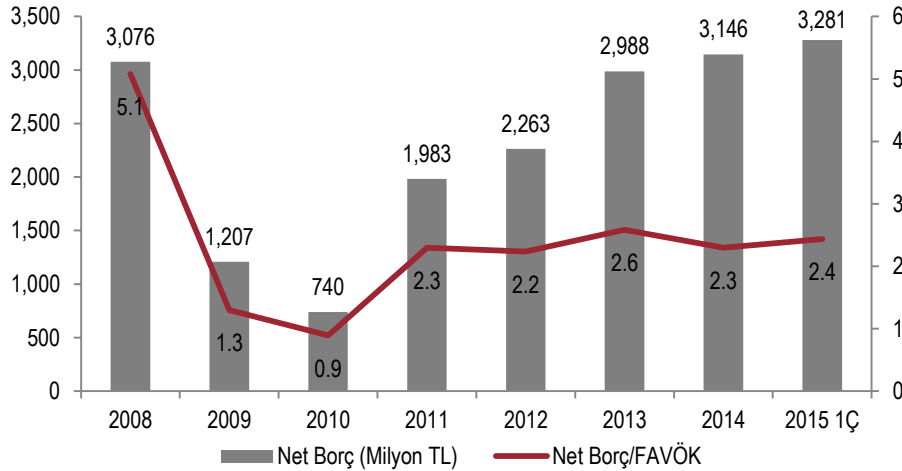
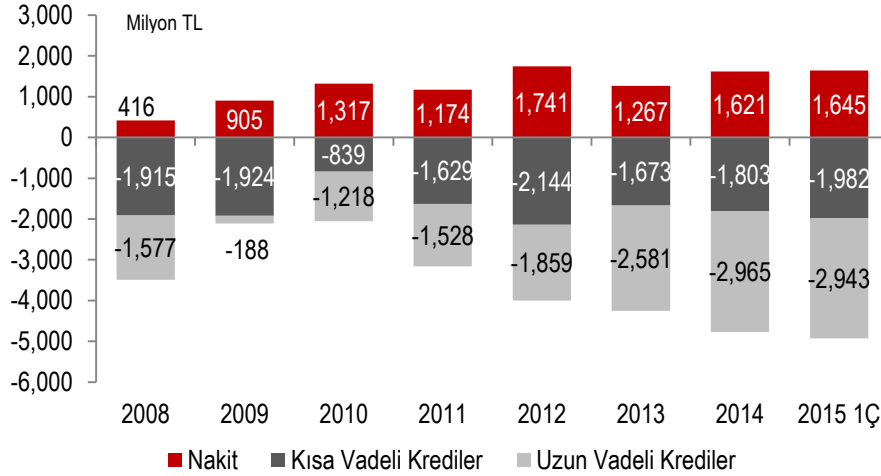
Milyon TL	Döviz Bazlı	TL Bazlı	31.03.2015	Milyon TL	Döviz Bazlı	TL Bazlı	Toplam
K/V Ticari Alacaklar	1.840	2.466	4.306	K/V Ticari Borçlar	767	780	1.547
Diğer Alacaklar	38	44	82	Diğer Borçlar	209	75	284
Stoklar	1.047	1.076	2.123	<b>İşletme Sermayesi</b>	<b>1.949</b>	<b>2.731</b>	<b>4.680</b>

Milyon TL	Döviz Bazlı	TL Bazlı	31.12.2014	Milyon TL	Döviz Bazlı	TL Bazlı	Toplam
K/V Ticari Alacaklar	1.994	2.440	4.434	K/V Ticari Borçlar	884	897	1.781
Diğer Alacaklar	27	32	59	Diğer Borçlar	246	58	304
Stoklar	1.219	906	2.125	<b>İşletme Sermayesi</b>	<b>2.110</b>	<b>2.423</b>	<b>4.533</b>





## Borç profili



	Efektif Faiz Oranı (%)	Orijinal Tutar (Milyon)	Milyon TL Tutar
TRY	10,3%	1.474	1.474
EUR	1,9%	308	873
ZAR	8,6%	750	162
RUB	8,9%	928	41
CNY	5,6%	110	46
Diğer			3
<b>Toplam Banka Kredileri</b>			<b>2.599</b>
USD	5,1%	508	1.326
EUR	4,0%	353	1.000
<b>Toplam UV Tahvil</b>			<b>2.327</b>
<b>Toplam</b>			<b>4.925</b>

## Nakit akış\*

Milyon TL	1Ç15	1Ç14
Dönem Başı Bakiyesi	1.621	1.266
Faaliyet Net Nakit Akışı	149	124
Duran Varlık Satışı	9	1
Yatırım Faaliyetleri	-116	-80
Ödenen Temettü	0	0
Bankalardaki Borç Değişimi	-21	278
İhraç edilen tahviller	0	0
Diğer Finansman Faaliyetleri	-36	-38
Yabancı Para Çevrim Farkları	38	1
Dönem İçi Nakit Değişimi	24	287
Dönem Sonu Bakiyesi	1.644	1.552

2014 sonuçları yeniden sınıflanmıştır

# 2015 beklentiler

## 2015 beklentiler

Pazar payı	Ana faaliyet bölgelerinde aynı kalan veya artan pazar payı
Beyaz eşya satış adedi artışı	Türkiye* : %3 - 5 Uluslararası: > %6
Ciro büyümesi	~ %10 TL bazında
FVAÖK marjı (2015)**	~ %10,5
Uzun vadeli FVAÖK marjı**	~ %11

\* BESD verisi ile uyumlu şekilde 5 ana ürün

\*\* FVAÖK marjı tarihsel hesaplamalarla uyumlu

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

## Yatırımcı İlişkileri için İletişim Kurulabilecek Kişiler

**Polat Şen**

*GMY – Finansman ve Mali İşler*

Tel: (+90 212) 314 34 34

**Doğan Korkmaz**

*Finansman Direktörü*

Tel: (+90 212) 314 31 85

**Gözde Çullas**

*Yatırımcı İlişkileri*

Tel: (+90 212) 314 33 90

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

## Yasal uyarı

---

Bu sunuş, Őirket hakkında bilgi ve finansal tabloların analizinin yanı sıra, Őirket 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.