

Arçelik A.Ş., 2016 yılının 3.çeyreğinde 225,6 milyon TL beklentinin üzerinde 262,8 milyon TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır ki bu rakam 2015 yılının aynı dönemi ile kıyaslandığında %23,8 oranında bir artışa işaret etmektedir.

Şirketin 2016 yılı Ocak-Eylül dönemi ana ortaklık net dönem karı ise, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, %57,4 oranında artış kaydederek 1.070.531.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

3.Çeyrek Performansı

2016 yılının 3.çeyreğinde Arçelik'in satış gelirleri, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, %5,3 oranında artış kaydetmiş ve 4,08 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir, satışların maliyeti/satış gelirleri rasyosunda ise 3Ç15 dönemindeki %67,5 seviyesinden 3Ç16'da %66,7 seviyesine gerileme sonucu şirketin brüt karı yıllık bazda %8 oranında artışla 1,36 milyar TL olmuştur.

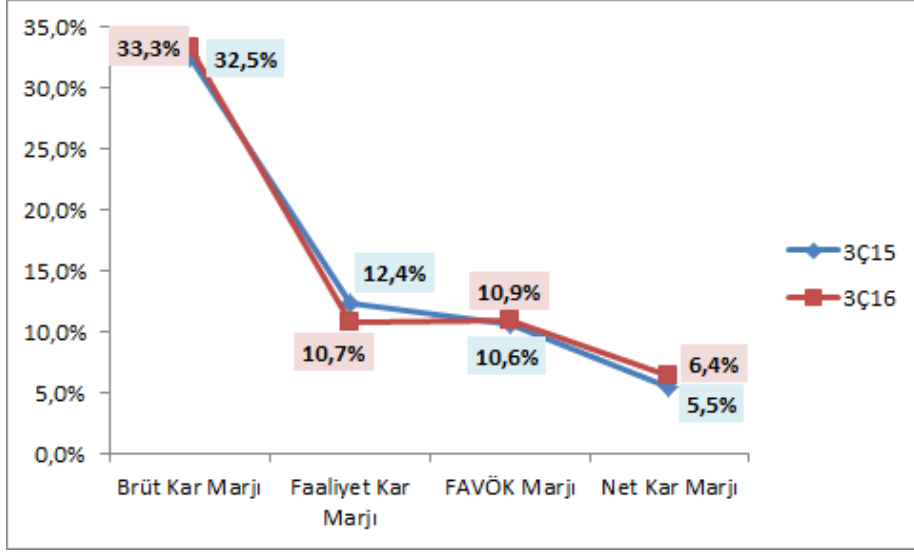
Brüt karda %8 yıllık artışa rağmen, şirketin faaliyet giderlerinin yıllık %8,9 oranında artması ve diğer faaliyetlerden net gelir ve karlarının 3Ç15'teki 163,08 milyon TL seviyesinden 3Ç16'da 101,85 milyon TL düzeyine gerilemesi sonucu şirketin faaliyet karında ise yıllık %9,1 oranında geri çekilme görülmüş ve Arçelik'in 2016 yılı 3.çeyrek faaliyet karı 437,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

	3Ç15	3Ç16	Değişim
Brüt Satışlar	3.877.286.000	4.083.238.000	5,3%
Satış Gelirleri	3.877.286.000	4.083.238.000	5,3%
Satışların Maliyeti (-)	2.617.177.000	2.722.219.000	4,0%
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.260.109.000	1.361.019.000	8,0%
Faaliyet Giderleri (-)	941.622.000	1.025.327.000	8,9%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	318.487.000	335.692.000	5,4%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	253.964.000	129.118.000	-49,2%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	90.877.000	27.263.000	-70,0%
Faaliyet Karı veya Zararı	481.574.000	437.547.000	-9,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.538.000	1.705.000	10,9%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	109.000	66.000	-39,4%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	3.520.000	8.760.000	148,9%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	321.752.000	140.096.000	-56,5%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	567.323.000	304.769.000	-46,3%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	240.952.000	283.273.000	17,6%
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	27.351.000	19.146.000	-30,0%
Net Dönem Karı/Zararı	213.601.000	264.127.000	23,7%
Azınlık Payları Net Dönem Karı/Zararı	1.241.000	1.306.000	5,2%
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı	212.360.000	262.821.000	23,8%

Faaliyet karında yıllık bazda %9,1 azalış kaydedilmesine rağmen özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardan kar/zarar paylarında artış ve esas faaliyet dışı net finansal giderlerinde düşüş (3Ç15 245,6 milyon TL, 3Ç16 164,67 milyon TL) etkisi ile vergi öncesi karını yıllık bazda %17,6 oranında artırmış, ödenecek vergi ve yasal yükümlülüklerin de dikkate alınmasıyla şirketin ana ortaklık net dönem karı, 2016 yılının 3.çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, %23,8 oranında artışla 262,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Arçelik'in 2016 yılı 3.çeyrek karlılık performansına 2015 yılı 3.çeyrek ile karşılaştırmalı olarak bakıldığında; (her ne kadar artan çelik maliyetleri ve GBP'nin değer kaybı nedeniyle brüt kar marjı bir önceki çeyreğe kıyasla düşüş kaydetse de) şirketin brüt kar marjının %32,5'ten %33,3'e yükseldiği, faaliyet kar marjının ise %12,4 seviyesinden %10,7 seviyesine gerilediği aşağıdaki grafikten görülmektedir.

FAVÖK rakamında ilgili dönemde yıllık bazda %7,9 artış kaydeden Arçelik A.Ş'nin FAVÖK marjı da 0,3 puanlık yükseliş ile %10,9 olarak gerçekleşmiş, net kar marjı ise %5,5 seviyesinden %6,4 seviyesine yükselmiştir.



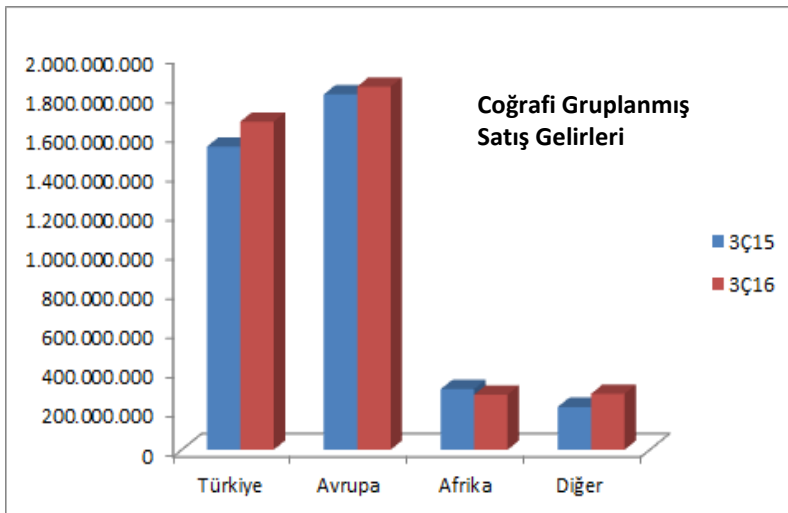
Beyaz Eşya			
	3Ç15	3Ç16	Değişim
Toplam Bölüm Geliri	2.946.583.000	3.129.528.000	6,2%
Brüt Kar	1.037.654.000	1.079.350.000	4,0%
Tüketici Elektronikleri			
	3Ç15	3Ç16	Değişim
Toplam Bölüm Geliri	464.996.000	527.933.000	13,5%
Brüt Kar	100.544.000	151.303.000	50,5%

Şirketin satış gelirlerinin detayına bakıldığında; beyaz eşya gelirlerinin yıllık %6,2, brüt karın %4, tüketici elektronikleri toplam bölüm gelirinin ise %13,5, brüt karın ise %50,5 oranında arttığı görülmektedir.

Marjlarda ise beyaz eşya brüt kar marjı %35,2'den %34,5'e gerilerken, tüketici elektronikleri bölümünde ise brüt kar marjının %21,6'dan %28,7'ye yükseldiği görülmektedir.

Şirketin satış gelirlerinin detayında;

- ✓ Yurt içi satış gelirlerinin yıllık bazda %8,3,
- ✓ Avrupa satış gelirlerinin %2,2,
- ✓ Diğer grubunun ise %30,7 oranında artış gösterdiği,
- ✓ Afrika satış gelirlerinin ise %9,2 azalış kaydettiği görülmektedir.



9 Aylık Performans

Şirketin 2016 yılı Ocak-Eylül döneminde satış gelirleri, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, %14,6 oranında artış kaydetmiş, satışların maliyetinde ise yıllık %11,3 artış ile şirketin brüt karında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %21,6 oranında artış kaydedilmiştir.

2016 yılı Ocak-Eylül döneminde brüt karını %21,6 artışla 3,9 milyar TL'ye ulaştıran Arçelik'in ilgili dönemde faaliyet giderleri yıllık bazda %20,1 artmış, diğer faaliyetlerden net gelir ve karların da (ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirlerinde azalma sonucunda) 2015/09'daki 320,2 milyon TL seviyesinden 2016/09'da 116,07 milyon TL seviyesine gerilemesi ile faaliyet karında ise yıllık bazda düşüş görülmüştür.

Arçelik'in 2016/09 döneminde faaliyet karı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, %0,9 gibi sınırlı bir geri çekilme ile 1.038.907.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

	2015/09K	2016/09K	Değişim
Brüt Satışlar	10.099.139.000	11.570.243.000	14,6%
Satış Gelirleri	10.099.139.000	11.570.243.000	14,6%
Satışların Maliyeti (-)	6.885.533.000	7.662.492.000	11,3%
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	3.213.606.000	3.907.751.000	21,6%
Faaliyet Giderleri (-)	2.485.939.000	2.984.912.000	20,1%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	727.667.000	922.839.000	26,8%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	526.159.000	300.755.000	-42,8%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	205.963.000	184.687.000	-10,3%
Faaliyet Karı veya Zararı	1.047.863.000	1.038.907.000	-0,9%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	15.598.000	417.687.000	2577,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	461.000	751.000	62,9%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	19.840.000	27.937.000	40,8%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	671.663.000	395.274.000	-41,1%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	1.211.944.000	785.671.000	-35,2%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	542.559.000	1.093.383.000	101,5%
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-138.660.000	19.596.000	-114,1%
Net Dönem Karı/Zararı	681.219.000	1.073.787.000	57,6%
Azınlık Payları Net Dönem Karı/Zararı	1.049.000	3.256.000	210,4%
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı	680.170.000	1.070.531.000	57,4%

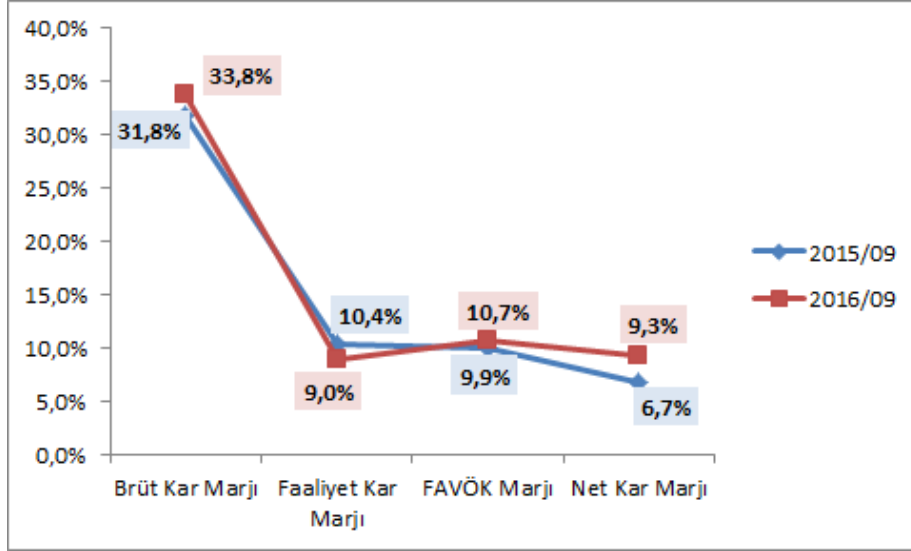
Faaliyet karında %0,9 oranında geri çekilmeye rağmen 2016/09 döneminde şirketin vergi öncesi karının %101,5 oranında artış kaydetmesinde ise yatırım faaliyetlerinden gelirlerde artışın yanı sıra esas faaliyet dışı net finansal giderlerin de gerilemesi etkili olmuştur.

İlgili dönemde yatırım faaliyetlerinden gelirlerde görülen artış; grubun satılmaya hazır finansal varlıklarında yer alan Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'ye ait hisselerin satış karından oluşmaktadır.

Esas faaliyet dışı net finansal giderlerde geri çekilme ise; önemli ölçüde nakit ve nakit benzerleri, finansal borçlanmalar ve diğer finansal yükümlülükler ile ilişkili kur farkı giderlerinde görülen azalmadan kaynaklanmaktadır.

ARÇELİK A.Ş. – 2016/09

Arçelik'in karlılık performansına bakıldığında; 2016/09 döneminde 2015/09 ile karşılaştırmalı olarak, Arçelik'in brüt kar marjının %31,8'den %33,8'e yükseldiği, faaliyet kar marjının %10,4'ten %9'a gerilediği, FAVÖK rakamının ise %23,5 artışla 1,24 milyar TL olarak gerçekleşmesi sonucu FAVÖK marjının %9,9'dan %10,7'ye yükseldiği görülmektedir. Şirketin ana ortaklık net kar marjı ise 2,6 puanlık artışla %6,7 seviyesinden %9,3 seviyesine yükseliş kaydetmiştir.



Şirketin satış gelirlerinin detayına bakıldığında; brüt kar marjının beyaz eşya bölümünde 2015/09 döneminde %34,6 iken 2016/09 döneminde %36,4 seviyesine yükseldiği, beyaz eşya toplam bölüm gelirinin yıllık bazda %12,9, brüt karın ise %18,9 arttığı görülmektedir. Tüketici elektroniği bölümünde ise; toplam bölüm gelirleri %24 artarken brüt kar ise %60,1 oranında yıllık artış kaydetmiş, bu şekilde tüketici elektroniği brüt kar marjı 2015/09 döneminde %21 iken 2016/09 döneminde %27,1 olmuştur.

Coğrafi olarak gruplanmış satış gelirlerinde ise; yurt içi satış gelirlerinin yıllık bazda %15,7, Avrupa satış gelirlerinin yıllık bazda %13,9, diğer satış gelirlerinin ise %37,6 arttığı, Afrika satış gelirlerinin ise %5,4 oranında gerilediği görülmektedir.

2016 9A	Organik	Kur Etkisi	Toplam
% Uluslararası Büyüme	7,6%	6,1%	13,8%
% Konsolide Büyüme	11,0%	3,6%	14,6%

Kaynak : Arçelik 2016 9 Aylık Finansal Sonuçlar Sunumu

Arçelik'in 9 aylık finansal sonuçları ile duyurulan 2016 beklentileri ise aşağıdaki gibidir;

- Beyaz eşya pazarı adetsel büyüme : Türkiye : %3-%5, Uluslararası yaklaşık %2
- Pazar payı : Ana faaliyet bölgelerinde aynı kalan veya artan pazar payı
- Ciro artışı : Yaklaşık %12 (TL bazında)
- FVAÖK Marjı (2016) : Yaklaşık %11
- Uzun vadeli FVAÖK Marjı : Yaklaşık %11

2016 yılının 3.çeyreğinde %8 yıllık brüt kar artışına rağmen faaliyet karında %9,1 düşüş kaydeden Arçelik'in net finansal giderlerinde (esas faaliyet dışı) görülen düşüş net dönem karına olumlu yansımış ve bu şekilde şirket, ana ortaklık net dönem karını geçen yılın aynı dönemine kıyasla %23,8 artırarak 225,6 milyon TL beklentinin üzerinde 262,8 milyon TL olarak açıklamıştır.

9 aylık performansta ise ; ciroda %14,6, brüt karda %21,6 yıllık artış kaydeden Arçelik'in, ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirlerinde azalma sonucunda, faaliyet karı ise yıllık %0,9 gerilemiştir. Yine de Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'ye ait hisselerin satış karı ve bunun yanı sıra nakit ve nakit benzerleri, finansal borçlanmalar ve diğer finansal yükümlülükler ile ilişkili kur farkı giderlerinde görülen azalma kaynaklı olarak şirketin ana ortaklık net dönem karı ise yıllık bazda %57,4 oranında artış göstermiştir.

2016 yılı 9 aylık finansal sonuçlar sunumunda belirtildiği üzere; şirketin nakit pozisyonunun tamamı dövizden oluşmaktadır, bu da gelecek dönemde döviz kurlarında yaşanabilecek olası bir dalgalanmaya karşı bilanço üzerinde koruyucu bir etki yaratabilecektir.

Şirketin gelecek dönem finansal ve operasyonel performansı bakımından yurt içi pazar kadar Avrupa pazarı gelişimi de önem arz etmektedir.

Özellikle 2016 yılı 3.çeyrekte çeyreklik bazda etkili olan çelik maliyetleri (hammadde fiyatları) ve GBP'nin değer kaybının(Brexit süreci kaynaklı) şirketin brüt kar marjı başta olmak üzere, operasyonel faaliyetler ve sonucunda da karlılık üzerinde belirleyici olmasını beklemekteyiz. (2016 ciroa artış hedefinin %13 ve üzerinden %12'ye çekilmesini de bu yönde değerlendirebiliriz.)

(2016 yılı 1.çeyrek sonuçları ile açıklanan 2016 beklentilerinde >10% olan TL bazlı ciro artış beklentisi, 2.çeyrek sonuçları ile açıklanan 2016 beklentilerinde >13% olarak güncellenmiş, 3.çeyrek sonuçları ile açıklanan 2016 yılı beklentilerinde ise yaklaşık 12% olarak revize edilmiştir.)

KÜNYE :

Mehmet Baki Atılal Araştırma - Bölüm Başkanı
m.baki@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 71

Başak Erçevik Araştırma – Yönetmen Yardımcısı
b.ercevik@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 61

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin diğer raporlarına;

www.turkishyatirim.com

www.turkborsa.net

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır.

Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.